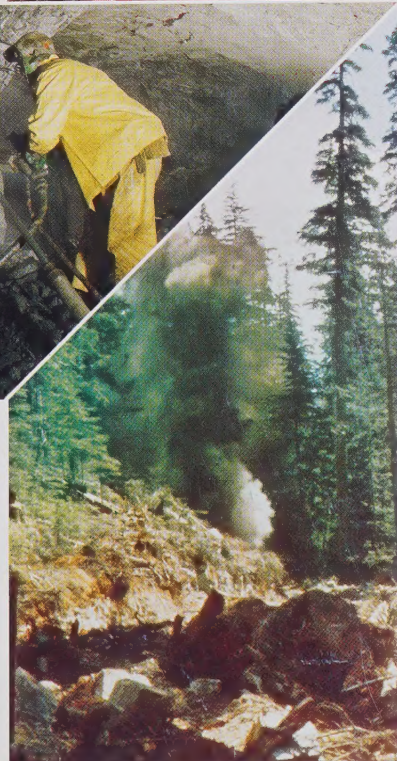
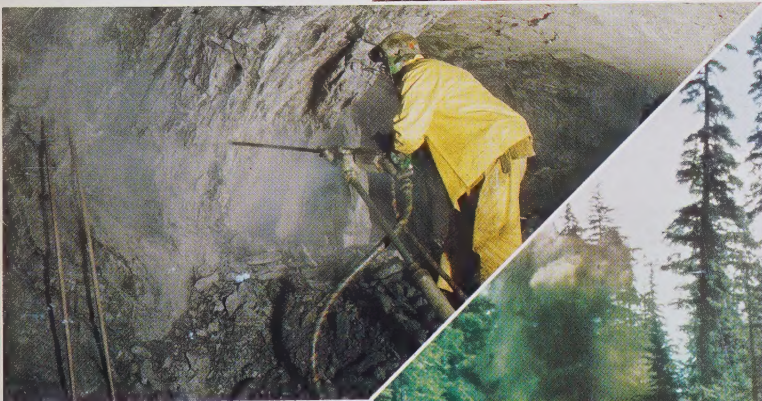
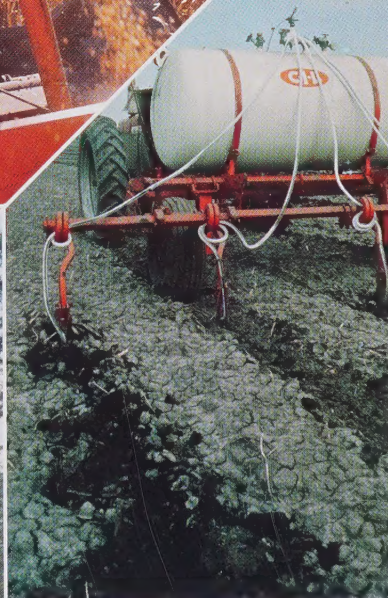
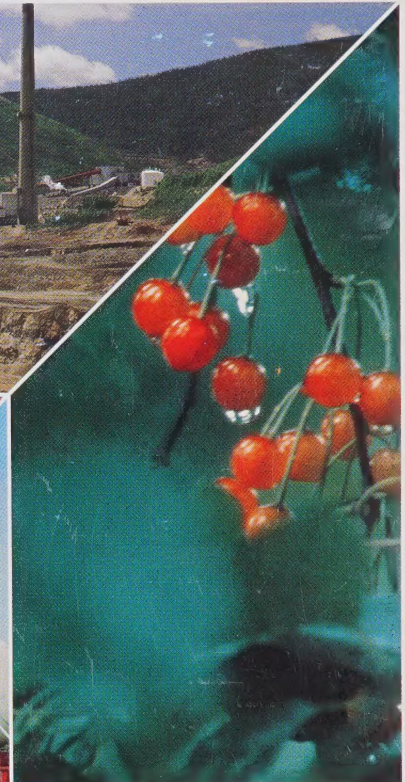
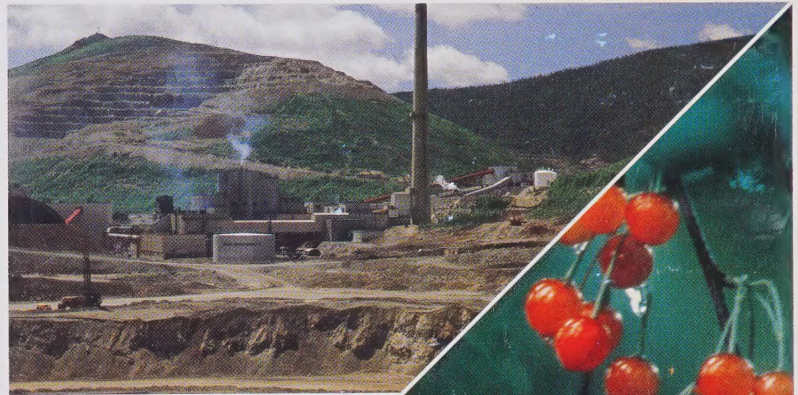




Canadian Industries Limited





Consolidated Financial Highlights

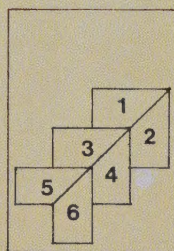
| | 1975 | 1974 |
|---|----------------------|---------------|
| Sales | \$594,908,000 | \$517,586,000 |
| Income before taxes | 85,503,000 | 66,205,000 |
| Net income before extraordinary items | 42,638,000 | 34,842,000 |
| Extraordinary items - Net gain | 3,580,000 | 20,000 |
| Working capital at December 31 | 120,554,000 | 109,954,000 |
| Capital expenditures (including expenditures for acquiring new subsidiaries and associated companies) | 55,354,000 | 51,273,000 |
| Common shares outstanding at December 31 | 9,794,161 | 9,794,161 |
| Earnings per common share before extraordinary items | \$4.34 | \$3.54 |
| Dividends per common share | \$1.20 | \$1.15 |
| Number of shareholders at December 31 | | |
| Common | 5,007 | 5,411 |
| Preferred | 548 | 560 |

Sales by Business Area

| Agricultural & Industrial Chemicals | Explosives & Related Businesses | Paints & Pigments | Other Products & Services |
|-------------------------------------|---------------------------------|-------------------|---------------------------|
| 1975 1974 | 1975 1974 | 1975 1974 | 1975 1974 |
| 312.7 264.9 | 186.1 151.6 | 58.7 56.7 | 37.4 44.4 |
| 53 51 | 31 29 | 10 11 | 6 9 |

Sales
(millions of dollars) 

% of Total Sales 



Cover:
Wherever Canada's natural resources are being developed, CIL products are likely to be found. In cover photos, the company's explosives are helping to mine gold in Ontario (photo no. 5) and copper in the Gaspé (1) while through dense B.C. forest (6) they make a way to harvest stands of timber. CIL industrial chemicals follow through in upgrading such resources by helping to process ores, refine metals and petroleum and by bleaching pulp and paper. The company's close alliance with the land can also be seen in its service to farmers, providing fertilizers and pesticides for more bountiful, insect-free crops, as shown in other cover photos. Serving Canada's resource industries has long been, and will continue to be, CIL's role as a Canadian company, always growing and developing together with the country.

Facing page:
CIL explosives are being used in the mammoth James Bay hydro-electric complex in northern Quebec, largest of its kind in North America. This view, courtesy of la Société d'énergie de la Baie James, shows the main dam construction at the LG-2 site on the la Grande River.

Board of Directors

F. S. Burbidge

President,
Canadian Pacific Limited
Montreal, Quebec

Alistair M. Campbell

Chairman,
Sun Life Assurance Company of Canada,
Montreal, Quebec

D. M. Coyle

Vice-President,
Canadian Industries Limited,
Montreal, Quebec

Roger DeSerres

President,
Omer DeSerres Ltée,
Montreal, Quebec

W. B. M. Duncan, C.B.E.

Director,
Imperial Chemical Industries Limited,
London, England,
Chairman of the Board,
ICI Americas Inc.,
Wilmington, Delaware, U.S.A.

E. J. Goett

President and Chief Executive Officer,
ICI Americas Inc.,
Wilmington, Delaware, U.S.A.

A. G. S. Griffin

Chairman of the Board,
Home Oil Company Limited,
Calgary, Alberta
Residence: Toronto, Ontario

E. L. Hamilton

Chairman and Chief Executive Officer,
Canadian Industries Limited,
Montreal, Quebec

C. H. Hantho

Vice-President,
Canadian Industries Limited,
Montreal, Quebec

P. G. Harvey

Chairman,
Mond Division,
Imperial Chemical Industries Limited,
London, England

W. J. Mandry

President and Chief Operating Officer,
Canadian Industries Limited,
Montreal, Quebec

Hon. James Sinclair, P.C.

Chairman,
Lafarge Canada Ltd.,
Vancouver, British Columbia

Audit Committee

Alistair M. Campbell — Chairman
F. S. Burbidge
E. L. Hamilton





Consolidated Financial Highlights

| |
|--|
| Sales |
| Income before taxes |
| Net income before extraordinary items |
| Extraordinary items - Net gain |
| Working capital at December 31 |
| Capital expenditures (including expenditures for acquiring new subsidiaries and associated companies) |
| Common shares outstanding at December 31 |
| Earnings per common share before extraordinary items |
| Dividends per common share |
| Number of shareholders at December 31 |
| Common |
| Preferred |

Sales by Business Area

| Agricultural & Industrial Chemicals | | Explosives & Related Businesses | |
|-------------------------------------|-------|---------------------------------|-------|
| 1975 | 1974 | 1975 | 1974 |
| 312.7 | 264.9 | 186.1 | 151.6 |
| 53 | 51 | 31 | 29 |

Sales
(millions of dollars) 

% of Total Sales 

Officers

Chairman and Chief Executive Officer
E. L. Hamilton

President and Chief Operating Officer
W. J. Mandry

Vice-Presidents

M. Bowyer
D. I. W. Braide
H. J. Burchell
P. A. G. Cameron
D. M. Coyle
C. Hampson
C. H. Hantho
D. S. Kirkbride

Secretary

L. A. Wheable

Treasurer

L. A. Wheable

Controller

L. H. Chant

Assistant Secretary

A. F. M. Biggs

Assistant Treasurers

C. McLaughlin
M. E. Johnson

Registrar, Transfer Agent and Dividend Disbursing Agent

National Trust Company Limited,
Montreal, Toronto, Calgary, Vancouver

Stock Exchange Listings

Montreal, Toronto, Vancouver

Registrar and Transfer Agent for Debentures

The Royal Trust Company
Montreal, Toronto, Winnipeg, Vancouver

Auditors

Touche Ross & Co.



Canadian Industries Limited

CIL House
630 Dorchester Boulevard West
Montreal, Quebec
H3C 2R3

Designed by BODSON, GAUTHIER & Associates Ltd.
Lithographed in Canada
by RBT Printing Limited

Legal deposit — second quarter 1976
Quebec National Library



Letter to the Shareholders

Consolidated sales in 1975 rose to \$594.9 million, an increase of 15% above the level of 1974. Net income before extraordinary items, at \$42.6 million, was equivalent to \$4.34 a common share, a 23% increase over that of the previous year. In addition, there were extraordinary net gains of \$3.6 million resulting principally from a reduction in the Company's ownership position in Canadian Freehold Properties Ltd. In comparing these results with past performance, allowance must be made for the high rates of inflation experienced during the past few years. Dividends declared in respect of 1975, which were limited by the anti-inflation legislation, totalled \$1.20 a common share, five cents a share higher than in 1974.

Capital expenditures in 1975 were \$55.4 million, or 8% above 1974. Over a third of this sum was expended on the completion of the chloralkali facility at Becancour, Quebec, which was brought on stream in October. The cost of this plant was considerably in excess of original estimates owing to rapidly rising costs, as well as delays due to labour problems experienced throughout the construction period. Construction of a large plant at Carseland, Alberta, to manufacture ammonium nitrate for the growing markets for explosives in western Canada and the northwestern United States, is proceeding on plan with completion scheduled for early 1977. Total capital expenditures this year are expected to be at or above the 1975 level.

CIL is continuing to examine possible expansion in the manufacture of low-density polyethylene resin. Final decisions will depend primarily on the assessment of future markets for this plastic and negotiation of a satisfactory arrangement for the supply of the basic raw material, ethylene.

Last year at this time it was with a real sense of achievement that we reported the smallest number of lost-time injuries in any calendar year. Now it is our sad duty to report a disastrous safety experience in 1975 that included the

tragic deaths of 18 employees from accidents while at work. Fourteen of these fatalities were caused by two explosions, one at Calgary Works and the other at Beloeil Works near Montreal. Thorough investigation by the Company, together with officials of government and experts in the industry, could not establish with certainty the cause of either tragedy.

CIL has long been a leader in the development of industrial safety programs and has always given high priority to safe working standards and practices at all its works, warehouses and offices. In recent years we have had a significantly better safety performance than that of the chemical industry as a whole. The disasters in 1975 have spurred us to even greater effort to eliminate accidents. This involves an exhaustive re-examination throughout the Company of operating procedures and processes, and includes particular emphasis on a more careful and thorough training of all employees in safe working practices.


Rapid increases in the cost of doing business were of major concern to CIL in 1975 as they were to the country as a whole. The general level of prices continued to rise at an unprecedented pace, though advances in some sectors moderated as the year progressed. The unemployment rate remained around 7% throughout much of 1975 due in part to the increased number of entrants into the labour force. The problem created by the combination of inflation and unemployment was made intractable because of massive increases in government outlays and extraordinarily rapid advances in Canada's money supply. It was at this stage that the government turned to price and income controls as an answer. Although the experience of other countries does not hold much promise for controls, it is to be hoped that the Canadian experiment will at least result in a slowing of expectations, especially in the areas of wages and demands on governments for benefits Canadians cannot afford.

CIL presented a brief to the Royal Commission on Corporate Concentration (the Bryce Commission) in which it emphasized that experience has shown that large corporations can operate within the existing legislative and market framework in a way that contributes to the economic, social and cultural goals of Canadians. The simple fact is that in the context of the present-day world Canada needs corporations of sufficient size to muster the necessary financial, managerial and technical resources to compete efficiently in domestic and export markets. Quite properly, certain safeguards are necessary to ensure that the public benefits fully from the process, but it should not be forgotten that Canada already has an impressive array of government restraints on corporate activity. In addition, restraints are placed on corporations by their competitors in the market place, by labour unions and by public opinion. We believe that the constraints already in place are adequate to ensure responsible use of corporate resources, but should additional legislative safeguards be considered necessary to protect the public interest, care should be taken to ensure that such safeguards are well formulated in a cost/benefit sense and do not inhibit the assembly and exercise of corporate strength in ways beneficial to this country.

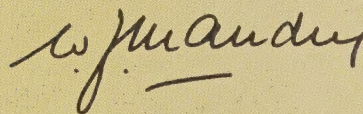
We wish to express appreciation to all employees for the effort and contribution they made towards the results achieved in what was in many respects a very difficult year. There will be a number of important challenges in 1976. In particular, serious and sincere efforts at all levels of the Company will be required to re-attain the safety performance to which we have dedicated ourselves.

Canada's economic outlook for 1976 is fairly promising compared with much of 1975, and several major markets served by the Company should show renewed strength as the year progresses. Nevertheless, it will be a trying year in many ways, with the complications arising from the distortions, rigidities, additional costs and uncertainties inherent in the controls program. Planning decisions with respect to capital investment will be particularly difficult. Profit margins are likely to be lower in 1976, though there should be offsets through increased output as CIL is well prepared to supply the expected upturn in demand for its products.

On behalf of the Board of Directors,



E. L. Hamilton
Chairman and Chief Executive Officer,



W. J. Mandry
President and Chief Operating Officer,

Montreal, Quebec, March 25, 1976

Agricultural Chemicals

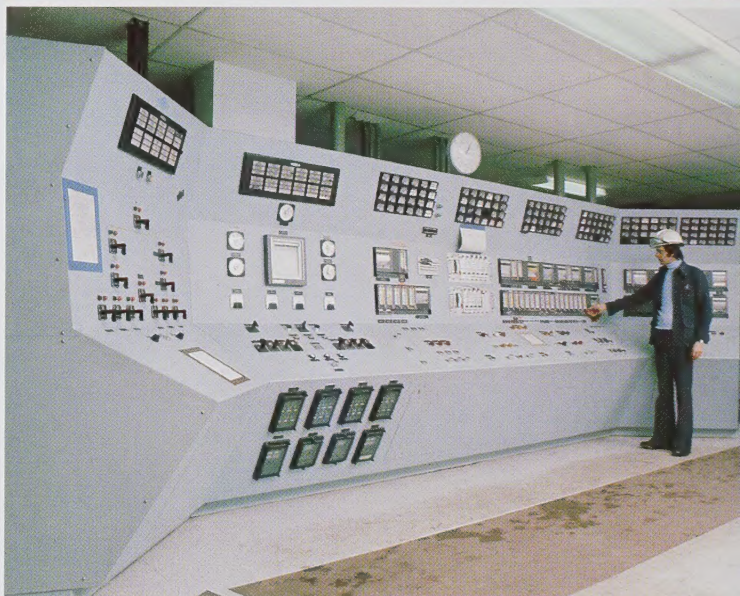
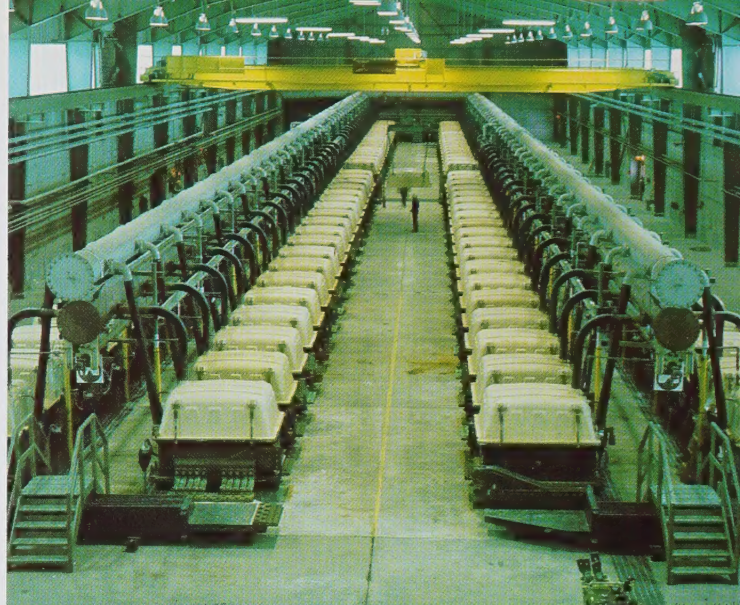
Sales of fertilizer products were well above those for 1974 with increased exports contributing to the overall improvement. Industrial demand for ammonia and urea declined due to the recession experienced in the textile, plastics, and pulp and paper industries. The average price of phosphate rock, natural gas and potash used in the production of fertilizer products rose nearly 60% in 1975. Selling price increases offset the impact of rising costs in the first half of the year but a considerable portion of the additional costs had to be absorbed in the second half when market demand diminished and prices deteriorated.

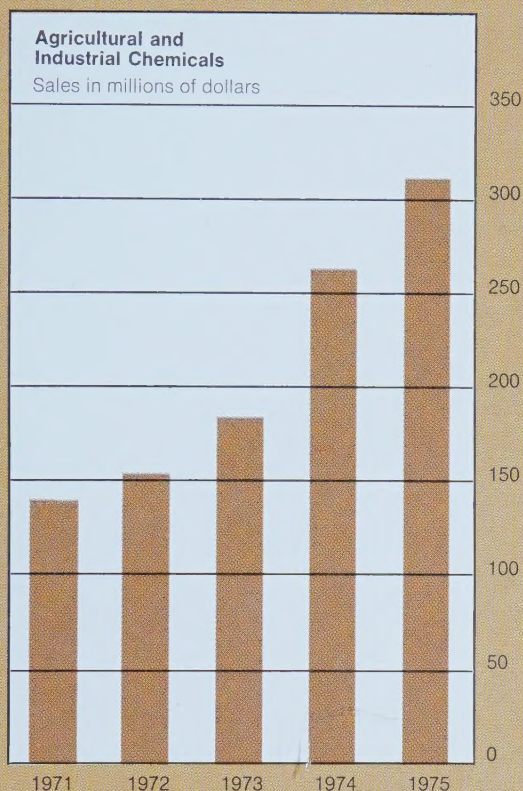
The first production facility in the world for the manufacture of a controlled-release nitrogen product based on sulphur-coated urea came on stream at the Company's fertilizer plant near Sarnia late in 1975. New facilities to increase anhydrous ammonia capacity by about 20% will also come into operation at this site during the first quarter of 1976.

Sales of Chipman Chemicals Limited's herbicide and pesticide products rose sharply reflecting increased penetration of the domestic agricultural market and an ability to obtain a larger volume of export business. To meet the growing demand for Chipman's products, an extension to the production, laboratory and office facilities was completed late in 1975.

Industrial Chemicals

The slowdown which occurred in the pulp and paper and mining industries and, late in the year, the fertilizer industry, led to a weakening in demand for major industrial chemicals in 1975. Strikes at customers' plants and at the Company's plant at Copper Cliff, Ontario, also resulted in a reduced volume of business. Sales were almost the same as in 1974 since price increases, implemented to recover higher costs of material and labour, offset the effect of lower volume.





Environmental Improvement

Higher sales were realized by Tricil Waste Management Limited, a company 50% owned by CIL. Tricil is involved in handling liquid and solid waste and in the field of recovery and recycling of values from waste.

During the year a 50% interest was acquired in J. D. Lee Engineering Limited, consulting engineers involved in environmental engineering, primarily for Ontario municipalities. Early in 1976, the Company acquired the balance of the outstanding shares of Eco-Research Ltd., a company involved in the analysis and characterization of environmental conditions, and research into the effect of pollutants on the environment, and at the same time the Company's interest in Bio-Research Laboratories Ltd. was sold.

During the year the Company undertook two major projects in the development of new technology to meet environmental needs. A pilot plant for waste - water treatment, based on an ICI development, is under construction at Paris, Ontario, where it will be tested for applicability under North American conditions. The process will be marketed by CIL throughout North America and is expected to have wide application in both municipal and industrial pollution abatement. The Company is also constructing a pilot plant at Kingston, Ontario, for solid waste separation and gasification. This process is designed to effect a major reduction in the volume of material requiring disposal as landfill while improving the recovery of useable energy from the waste materials.

The latest process technology involving the diaphragm electrolytic cell is in use at CIL's big new chloralkali plant at Becancour, Quebec. Shown in accompanying photos are the control room (centre) and the cell room (top). This plant, newly on stream, will supply the chlorine and caustic soda market in Eastern Canada.

A 5,000 lb. drilling tool is shown in operation as CIL begins installation of North America's first ICI Deep Shaft effluent treatment plant at Paris, Ontario. The new ICI-developed process promises more efficient and lower cost sewage treatment by using a deep shaft rather than open settling and aerobic treatment tanks. It is being tested and adapted to North American conditions and is being marketed by CIL across the continent.

Explosives

Sales of commercial explosives and accessories were well above those of 1974, reflecting a growing demand in most segments of the market. Shipments to the construction trade accounted for the most significant gains as growth in sales to the mining industry was curtailed by strikes and by the effect on mining production of royalty and taxation policies. The higher level of sales was also attributable to increased exports primarily to the U.S.A. and Australia.

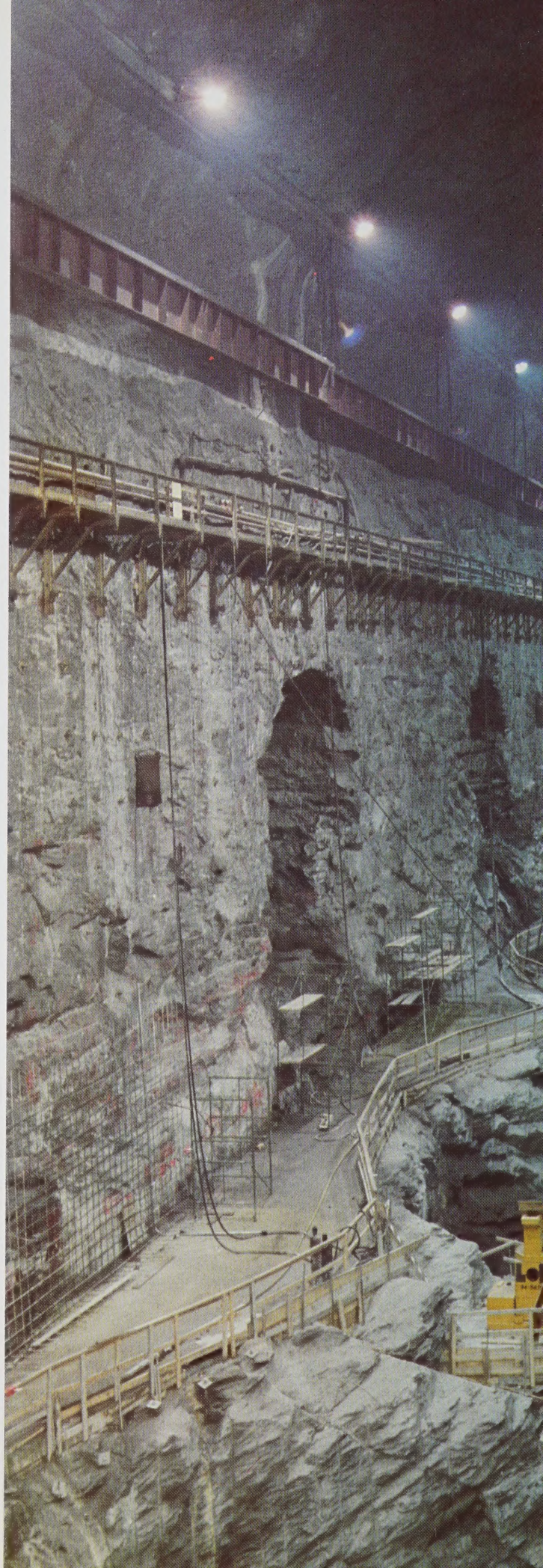
Production costs continued to rise although some stabilization of raw material prices was experienced during the year. Work is under way to replace the slurry explosives facilities lost by the explosion at Beloeil, Quebec, in October 1975. The Company is capable of supplying the market demand with both nitroglycerine and slurry products until the new facilities are in production.

Construction of the ammonium nitrate facility at Carseland, Alberta, near Calgary, is proceeding on schedule. Operations at this site are expected to commence early in 1977 with output directed to coal and metal mining in western Canada and the northwestern United States.

Increased mining activity was mainly responsible for an increase in sales over 1974 by West African Explosives and Chemicals Ltd., a subsidiary producing commercial explosives in Liberia.

Sales of Continental Explosives Limited and Explosives Sales (1970) Limited, subsidiary companies engaged in the distribution of explosives and related products in British Columbia and Quebec respectively, were higher than in the previous year. Canadian Safety Fuse Company Limited, a subsidiary company producing safety fuse, detonating cords and other blasting accessories at Brownsburg, Quebec, and Tappen, British Columbia, also achieved an increase in sales.

The underground powerplant for British Columbia Hydro's Mica Dam was one of the many construction projects in which CIL explosives were used in 1975. This dam on the Columbia River is part of a system which is important for flood control in B.C. and the northwestern United States as well as for development of some of Canada's hydro-electric power resources.





Mining Services

Equipment sales to the mining and construction industries by Jarvis Clark Company Limited were substantially higher than in 1974, despite the relatively depressed conditions in Canadian underground mining. This subsidiary is enlarging its facilities at North Bay, Ontario, to meet increasing demand and to accommodate its expanding product range.

Sporting Arms and Ammunition

Domestic sales of sporting arms and ammunition were substantially higher than in the previous year as shotshell sales benefited from improved market penetration and from excellent conditions for waterfowl. However, in total, sales declined as a result of the Company's withdrawal from the United States market in 1974. Gains from operating efficiencies helped to counter the effect of higher costs of raw materials and wages.

Paints

The demand for paint products in 1975 declined slightly in most segments of the market. The modest advance in CIL's sales, including those for its subsidiary Bapco Paint Ltd., compared with sales in 1974, resulted from higher selling prices needed to offset increased costs. The quality wall coverings distributed by the Company were augmented by additional lines in 1975 and this also contributed to sales revenues. During the year cost escalation of major raw materials moderated.

Other Products and Services

Plastics

The demand for polyethylene resin slackened during 1975 and sales were well below the level of 1974. As the severe shortage of resin that had prevailed throughout most of 1974 disappeared, customers reduced their inventory levels and prices declined. By the end of 1975, however, there were signs of a recovery in market demand.

The cost of natural gas, the raw material for the manufacture of polyethylene, rose sharply due to government policies aimed at bringing the energy values of oil and natural gas closer to parity with international values. Rising costs, together with somewhat lower prices, resulted in a significant erosion of polyethylene profit margins during the year.

The Company's polyethylene film plant at Brampton, Ontario, is being expanded to provide capacity for growth in demand for existing products and to provide facilities for a new line of co-extruded polyethylene films which have been introduced to the food packaging industry.

All van bodies at the new van assembly plant of Chrysler Canada Limited in Windsor, Ontario are completely immersed in a 50,000 gallon-tank and coated by electro deposition with CIL's black primer. The installation, using the ICI Electrocoat process, is the largest unit in use at any Chrysler plant. CIL is also one of the major Chrysler suppliers of finish coat colors.





Property Development

Late in 1975 Canadian Freehold Properties Ltd. sold treasury shares to two pension funds thereby reducing CIL's ownership position in the company from 74% to 50%. Freehold intends using the cash received from the issue of these shares to invest mainly in revenue-producing properties in order to strengthen its base for property development activities.

Despite the general economic recession and government imposed constraints, favourable progress has been made by Freehold. Leasing of CIL Square in Toronto and of the newly completed office building at Sperling Plaza in Burnaby, British Columbia, is progressing satisfactorily in relatively slow markets. A condominium apartment building in Victoria is scheduled for completion and sale in early 1976. Development plans are well advanced for a shopping centre and a warehouse park in the Vancouver area, and planning has started for an office building and warehouse park in Edmonton.

To concentrate its activities on commercial and industrial properties, Freehold sold its 50% interest in North Port Properties Ltd., a Vancouver residential subdivision company, and increased its interest from 50% to 100% in a Halifax-based property development company specializing in warehouse and office buildings. The latter company owns eleven warehouses and two office buildings and has a well established cash flow.

Bottom:

The familiar polyethylene "convenience" bag was introduced in western Canada by CIL plastics division in 1969. The company now supplies major supermarkets in eastern Canada, helping to keep produce fresh and visible for today's shrewd shopper.

Employees

The tragic loss of eighteen lives in 1975 due to industrial accidents is deeply regretted. In April an explosion took place in a dynamite mixing operation at the Calgary Works of the Explosives Division instantly killing six employees and seriously injuring three others. Later in the year, eight employees died at Beloeil Works when an explosion occurred in an explosives mixing operation. Four other employees lost their lives in separate industrial accidents at Dalhousie, Prince George, Winnipeg and at York Works of the Paints Division in Toronto.

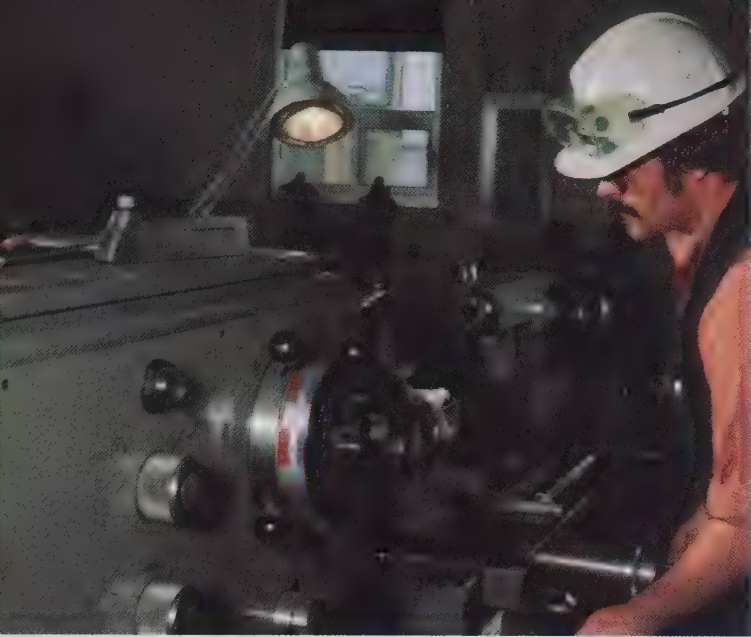
These grave events have intensified our commitment to prevent accidents in the Company and we are determined to re-establish the downward trend of recent years in accident frequency rates. Investigation of the two explosions has involved both federal and provincial government officials together with the most knowledgeable teams of people available from inside and outside the Company.

Achieving our safety and other goals requires a high degree of commitment and understanding by employees at all levels. To help attain this commitment and understanding, substantial resources are applied each year to training and development of employees. A major training program, which commenced in 1974, was essentially completed in 1975 when over one thousand of our management and professional staff were given training in the effective application of a goal-setting and review process. This management process is designed to integrate an individual employee's career and personal development goals with the objectives of the business in an environment of openness and full participation. A major new training program introduced during the year is designed to enhance the early effectiveness and safety on the job of new employees

entering the Company. Higher standards of induction and orientation-training for new and transferred employees have been developed and are being implemented, together with improved training in management skills for plant supervisors.

During the past several years the Company has made "defensive driving" training available to employees, and in some cases to their wives and husbands where this could be arranged. It is gratifying to be able to report that there was a 37% reduction in the number of preventable accidents involving Company passenger cars in 1975 compared with the previous year.

Some years ago CIL clearly recognized the need for use of the French language in business in Quebec and, prior to the passage of provincial government legislation, developed a policy to satisfy this need. The Company is making good progress in achieving the objective of operating its plants and warehouses and, to the greatest extent practicable, its offices in Quebec in that language. The Company's new plant at Becancour conducts all of its business in French.



Directors

Hon. Hartland deM. Molson did not stand for re-election at the Annual General Meeting held in April 1975. Mr. F. S. Burbidge was elected a director at that meeting.

At the meeting of the Board following the Annual General Meeting Mr. E. L. Hamilton, who had been President and Chief Executive Officer since January 1971, was elected Chairman of the Board and Chief Executive Officer. Mr. W. J. Mandry, who has been a director since December 1970, was elected President and Chief Operating Officer.

Mr. C. H. Hantho has resigned as a director and a vice-president effective April 1, 1976 on which date he will be seconded to Imperial Chemical Industries Limited to take up a senior appointment with that company. Mr. C. Hampson, a vice-president since 1973 has been appointed a director to fill the vacancy.

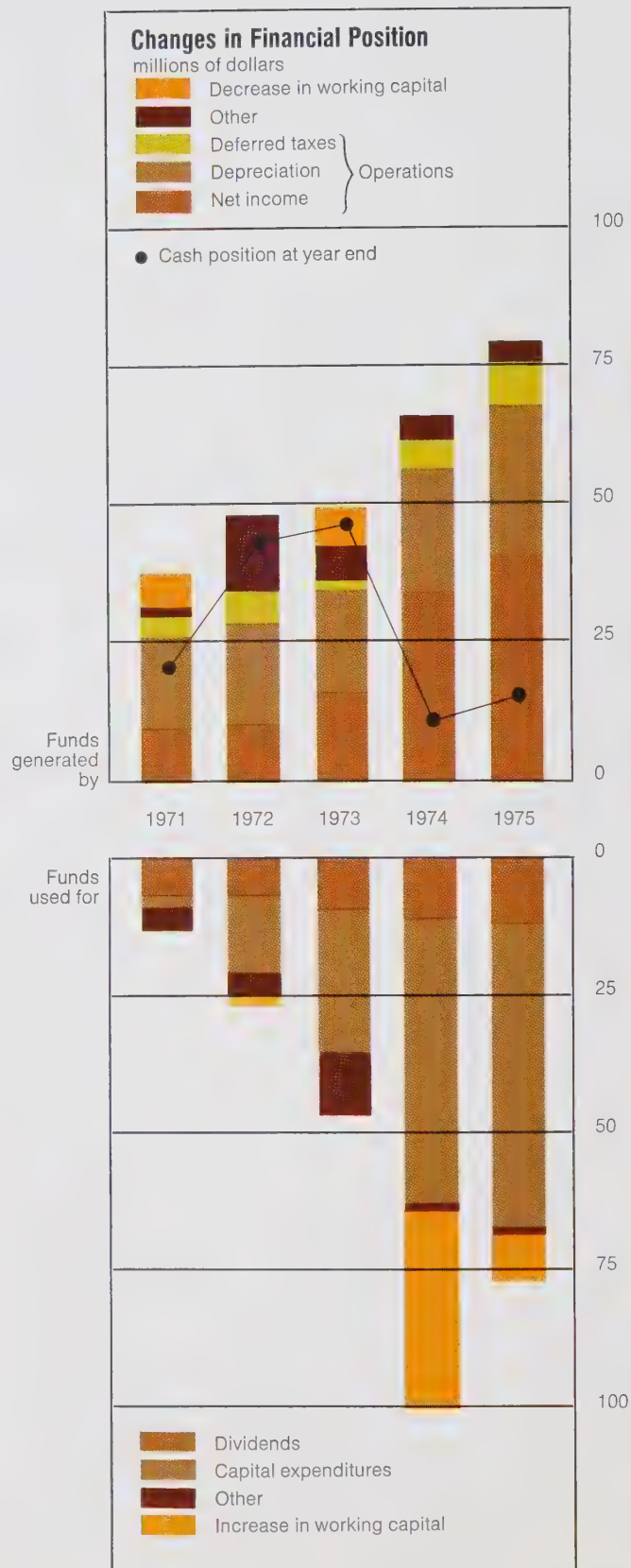
Earnings and Dividends

Consolidated net income before extraordinary items amounted to \$42,638,000 for 1975, equivalent to \$4.34 a common share after provision for dividends on preferred shares. The comparable 1974 net income was \$34,842,000 or \$3.54 a common share. In addition, there were net extraordinary gains of \$3,580,000 in 1975 (\$20,000 in 1974), which arose principally from the reduction in ownership of Canadian Freehold Properties Ltd. from 74% to 50%. Dividends in respect of the year 1975, which were restricted by the anti-inflation legislation introduced by the federal government on October 14, 1975, totalled \$1.20 a common share compared to \$1.15 a share in respect of 1974.

Sales and Operations

Sales of CIL and its subsidiaries were \$594,908,000 in 1975, an increase of \$77,322,000 or 15% over the previous year. Agricultural chemicals and commercial explosives, as well as sales of equipment to the mining and the construction industries made the major contribution towards the improvement in both sales and earnings. Demand for these products remained relatively strong throughout most of 1975, although some softening in the market for fertilizers became evident during the latter part of the year. The 1975 recessionary conditions were felt most severely in plastics, which experienced an over-supply situation and lower selling prices, and in industrial chemicals where volume was significantly reduced due to the lower level of activity in the pulp and paper industry. The reduced volume of sales together with the effect of increasing costs not fully offset by higher selling prices, contributed to reduced earnings in the latter two business areas compared with 1974.

Depreciation of \$26,708,000 was provided during 1975, an increase of \$4,895,000 from 1974. This increase results from depreciation on new facilities brought into operation during the year, principally the chloralkali plant at Becancour, Quebec, additional sulphuric acid capacity at Copper Cliff, Ontario, and additional investment at various explosives plants. It is the policy to write-off the cost of plant investment on a straight line method based upon an assessment of the useful economic life of the asset, which includes consideration of technological and commercial obsolescence as well as physical condition.



Impact of Inflation

Canada has experienced another year of high inflation and this factor must be taken into account in evaluating the financial results of the Company for the year. It is generally recognized that in periods of rapid inflation, conventional historical accounting practices fail to provide a reliable measurement of the true financial performance of a company. Of major concern is the need for a manufacturing enterprise to generate adequate funds from operations to finance the higher working capital required in an inflationary environment, to provide for the renewal of its manufacturing facilities at future replacement costs, and to provide a reasonable return in the form of dividends to the shareholders. Consequently a higher level of profitability in current dollar terms is needed to maintain the financial strength of an enterprise during periods of high inflation.

A year ago the Company endeavoured to indicate the impact of inflation on its accounts by providing supplementary financial information determined on the basis of general price level accounting. During the past year CIL has continued to study the problems associated with meaningful financial reporting in periods of high levels of inflation and has reached the conclusion that reporting on a general price level basis is not suitable for management reporting requirements.

The purpose of general price-level accounting is to identify and measure the distorting effects in the general purchasing power of currency caused by inflation during the period covered by a set of financial statements. This is achieved by expressing all amounts reported in terms of the purchasing power of the dollar at the date of the financial statements. This restatement is determined by using a general price index, like the GNE Implicit Price Index. However, a general price index, such as this, for the entire country with wide regional disparities in costs and prices does not necessarily bear a direct relationship to the changes in prices which occur in an individual company. For example, during 1975 the GNE Implicit Price Index increased by 10%, whereas the average increase in prices of major raw materials purchased by CIL was approximately 21% while the construction cost index applicable to CIL's plant investment rose over 13%.

The Company has found that its businesses must be assessed from the standpoint of the effect on operations of determining costs at the current replacement cost of the individual products it sells, which includes calculating depreciation charges based on replacing manufacturing facilities at present day costs after giving recognition to technological improvements. This approach is designed to identify and measure the distorting effects of the changes in the values from whatever cause (inflation, obsolescence, technological improvements, etc.) of the specific assets of a company in terms of the value of those assets to the company.

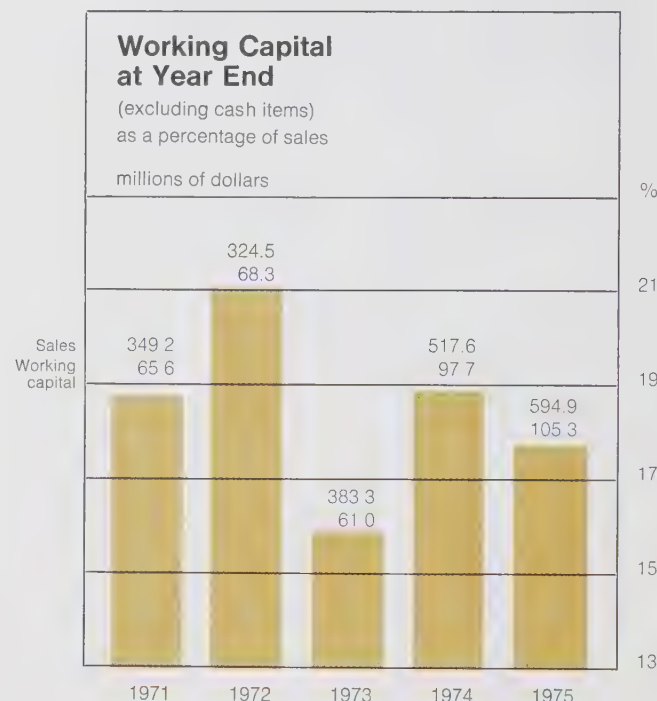
If CIL's earnings in 1975 were adjusted to recognize current replacement costs, it is estimated that the income before provision for taxes would be \$22,200,000 less than reported. Consolidated net income after taxes would also be lower by this amount as there would be no tax relief under present legislation for these additional costs, and net income would be approximately \$2.23 a common share compared with \$4.34 reported. This identifies a need for consideration to be given in our tax laws to allow as a minimum the last in-first out (LIFO) method of valuing inventories for purposes of determining taxable income. The common shareholders equity in 1975 would increase from \$208,025,000, calculated on the historical basis, to \$396,700,000, determined on the basis of current replacement cost of inventories and fixed assets.

Canadian Anti-Inflation Control Legislation

The Company and its Canadian subsidiaries are subject to the restraints contained in the Anti-Inflation Act enacted by the Government of Canada, effective October 14, 1975, which involves constraints on pricing, remuneration of employees, profits and dividends.

The information required for compliance is extremely onerous and will involve considerable extra cost to the Company. In addition to comprehensive cost data to support price increases, the Company is required to submit periodic reports providing data on sales, costs, profits and remuneration.

Every effort is being made to ensure complete compliance with the legislation. Based on a preliminary review of the requirements and on the data compiled to date, there is no indication that the Company has any liability as at the end of 1975 with respect to this legislation.



Consolidated Statement of Income and Retained Earnings

for the year ended December 31

| | 1975 | 1974 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Sales | <u>\$594,908,000</u> | <u>\$517,586,000</u> |
| Costs and expenses | | |
| Operating costs excluding depreciation | 482,161,000 | 430,236,000 |
| Provision for depreciation | <u>26,708,000</u> | <u>21,813,000</u> |
| | <u>508,869,000</u> | <u>452,049,000</u> |
| Income from operations | 86,039,000 | 65,537,000 |
| Income from investments | 870,000 | 2,811,000 |
| Share in earnings of associated companies (note 1) | 1,527,000 | 972,000 |
| Long term debt interest, discount and expense | <u>(2,933,000)</u> | <u>(3,115,000)</u> |
| Income before provision for taxes | 85,503,000 | 66,205,000 |
| Provision for income taxes | <u>39,515,000</u> | <u>28,900,000</u> |
| Net income including minority interest | 45,988,000 | 37,305,000 |
| Minority shareholders' interest in the net income of subsidiary companies | <u>3,350,000</u> | <u>2,463,000</u> |
| Net income before extraordinary items | 42,638,000 | 34,842,000 |
| Extraordinary items - net (note 6) | <u>3,580,000</u> | <u>20,000</u> |
| Net income after extraordinary items | 46,218,000 | 34,862,000 |
| Retained earnings at beginning of year | 99,868,000 | 76,443,000 |
| Deduct: Dividends | | |
| Preferred - 7½% | 174,000 | 174,000 |
| Common (\$1.20; 1974 - \$1.15) | <u>11,753,000</u> | <u>11,263,000</u> |
| | <u>11,927,000</u> | <u>11,437,000</u> |
| Retained earnings at end of year | <u>\$134,159,000</u> | <u>\$ 99,868,000</u> |
| Earnings a common share, after preferred dividends | | |
| Before extraordinary items | <u>\$4.34</u> | <u>\$3.54</u> |
| After extraordinary items | <u>\$4.70</u> | <u>\$3.54</u> |

Consolidated Balance Sheet

at December 31

| | 1975 | 1974* |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Current assets | | |
| Cash and deposits at interest | \$ 18,227,000 | \$ 12,716,000 |
| Marketable securities (market value \$131,000; 1974 \$125,000) | 123,000 | 119,000 |
| Accounts receivable | 85,160,000 | 82,586,000 |
| Due from affiliated companies | 1,696,000 | 714,000 |
| Inventories (note 3) | 104,118,000 | 96,043,000 |
| Prepaid expenses | 2,089,000 | 2,687,000 |
| Total | <u>211,413,000</u> | <u>194,865,000</u> |
| Deduct: | | |
| Current liabilities | | |
| Bank loans | 3,011,000 | 516,000 |
| Accounts and notes payable and accrued liabilities | 71,538,000 | 61,707,000 |
| Due to affiliated companies | 2,441,000 | 4,671,000 |
| Federal and provincial income taxes payable | 10,756,000 | 13,960,000 |
| Dividends payable | 3,113,000 | 4,057,000 |
| Total | <u>90,859,000</u> | <u>84,911,000</u> |
| Working capital | 120,554,000 | 109,954,000 |
| Investment in associated companies (notes 1 and 2) | 18,193,000 | 12,131,000 |
| Land, buildings and equipment (note 4) | 160,405,000 | 132,734,000 |
| Unamortized debenture discount and expense | 215,000 | 273,000 |
| Funds invested | <u>\$299,367,000</u> | <u>\$255,092,000</u> |
| Financed by: | | |
| Long term debt (note 5) | \$ 51,096,000 | \$ 51,736,000 |
| Minority shareholders' interest in subsidiary companies | 9,656,000 | 7,721,000 |
| Deferred income taxes | 28,265,000 | 19,576,000 |
| Shareholders' equity | | |
| Capital stock | Shares | |
| 7½% cumulative preferred of \$50 par value | | |
| Authorized and issued | 46,500 | 2,325,000 |
| Common of no par value | | |
| Authorized | 13,500,000 | |
| Issued | 9,794,161 | 73,866,000 |
| Retained Earnings | 134,159,000 | 99,868,000 |
| Total | <u>210,350,000</u> | <u>176,059,000</u> |
| | <u>\$299,367,000</u> | <u>\$255,092,000</u> |

* See note 2.

On behalf of the Board:

E. L. Hamilton, Director

Alistair M. Campbell, Director

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

for the year ended December 31

| | 1975 | 1974* |
|---|----------------------|----------------------|
| Source of funds | | |
| Funds from operations | | |
| Net income before extraordinary items | \$ 42,638,000 | \$ 34,842,000 |
| Depreciation and amortization | 27,094,000 | 22,096,000 |
| Deferred income taxes | 7,773,000 | 5,387,000 |
| Share in earnings of associated companies, including Canadian Freehold Properties Ltd., in excess of dividends received | (2,144,000) | (971,000) |
| | <u>75,361,000</u> | <u>61,354,000</u> |
| Minority share of net income in subsidiary companies, less dividends | 1,935,000 | 1,484,000 |
| Sale of fixed assets | 1,457,000 | 1,796,000 |
| Redemption of preferred shares of associated companies | 716,000 | 765,000 |
| Total | <u>79,469,000</u> | <u>65,399,000</u> |
| Application of funds | | |
| Dividends | 11,927,000 | 11,437,000 |
| Additions to fixed assets | 54,305,000 | 47,567,000 |
| Acquisition and disposal of subsidiaries and shares in associated companies - net, less cash acquired | 1,049,000 | 3,706,000 |
| Retirement of long term debt | 640,000 | 640,000 |
| Net increase in working capital excluding cash, marketable securities and bank loans | 8,528,000 | 36,667,000 |
| Total | <u>76,449,000</u> | <u>100,017,000</u> |
| Increase (reduction) in funds for year | 3,020,000 | (34,618,000) |
| Funds on hand less bank loans January 1 | <u>12,319,000</u> | <u>46,937,000</u> |
| Funds on hand less bank loans December 31 | \$ 15,339,000 | \$ 12,319,000 |

* See note 2.

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1975

1. Accounting policies

The Company follows generally accepted accounting principles which are applied on a consistent basis, except for modifications which are made from time to time to reflect current accounting practices and to improve financial reporting.

Basis of consolidation

The accounts include Canadian Industries Limited and all of its subsidiary companies except one foreign subsidiary for which the investment was written off during 1975.

The Company accounts for acquisitions on a purchase basis and follows the policy of adding to or deducting from consolidated fixed assets the difference between the cost of its investments and the net book value of the assets of subsidiaries at date of acquisition. This excess is being amortized over a period of ten years. At December 31, 1975 the unamortized amount is \$2,530,000.

Foreign currencies

Current assets and liabilities and income accounts for those foreign subsidiaries included in the consolidation are converted into Canadian dollars at exchange rates in effect at the end of the respective reporting periods. Fixed assets, long term liabilities and shareholders' equity are converted at rates of exchange in effect when first acquired, incurred or issued.

Inventories

Inventories are valued at the lower of average cost and net realizable value. Goods in process and manufactured goods include the cost of raw material, direct labour and manufacturing overheads.

Investment in associated companies

From January 1, 1974 investments in associated companies have been accounted for on the equity method. Under this method, the Company's share of net income of these associated companies is included in the consolidated statement of income and retained earnings, rather than when realized through dividends. The investments are carried in the consolidated balance sheet at original cost plus the Company's share of earnings from January 1, 1974, less dividends received and less amounts written off where the underlying value of the assets no longer exists.

Fixed assets and depreciation

Buildings and equipment are carried at cost less accumulated depreciation. Depreciation is provided on a straight line basis applied to the estimated useful life of the assets.

Research and development

All expenditures for research and development, except buildings and major items of equipment used for this purpose, are charged to income as incurred.

Pension costs

The majority of employees of the Company are covered by government and Company pension plans. The costs of these plans are charged against income in the year premiums or funding requirements are payable. Past service costs in trusteed plans are being amortized within the requirements of the regulations of the Quebec Supplemental Pension Plans Act.

Income taxes

The Company follows the tax allocation method of providing for income taxes. Under this method, income taxes currently payable may differ from the total income tax provision for the year as a result of timing differences between recognition of expenditures for accounting purposes and tax purposes. Such differences largely arise from claiming maximum capital cost allowances for tax purposes, which are higher than depreciation charged for determining reported income. The tax effect of these timing differences is reflected in the accounts as deferred income taxes.

2. Reduction in ownership of Canadian Freehold Properties Ltd.

On December 30, 1975 Canadian Freehold Properties Ltd. sold additional treasury shares which reduced CIL's ownership in this company from 74% to 50%. CIL's share of the revenue and income of this company is reported in the consolidated statement of income and retained earnings. The consolidated balance sheet and consolidated statement of changes in financial position reflect the accounts of Canadian Freehold Properties Ltd. on an equity basis and the comparative statements for 1974 have been restated.

3. Inventories

The inventories are classified as follows:

| | December 31, 1975 | December 31, 1974 |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Raw materials | \$ 33,456,000 | \$ 34,561,000 |
| Goods in process and finished goods | 68,293,000 | 59,245,000 |
| Stores and supplies | 2,369,000 | 2,237,000 |
| | <u>\$104,118,000</u> | <u>\$ 96,043,000</u> |

4. Land, buildings and equipment

| | December 31, 1975 | December 31, 1974 |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|
| Land at cost | \$ 5,690,000 | \$ 4,758,000 |
| Buildings and equipment | 360,833,000 | 311,619,000 |
| Less: Accumulated depreciation | 206,118,000 | 183,643,000 |
| | <u>154,715,000</u> | <u>127,976,000</u> |
| | <u>\$160,405,000</u> | <u>\$132,734,000</u> |

It is estimated that expenditures of \$53 million will be required to complete projects authorized prior to December 31, 1975.

5. Long term debt

| | December 31, 1975 | December 31, 1974 |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|
| 5¾% debentures due December 1, 1977 | \$ 20,000,000 | \$ 20,000,000 |
| 5½% debentures due December 1, 1984 | 30,000,000 | 30,000,000 |
| Other | 1,096,000 | 1,736,000 |
| | <u>\$ 51,096,000</u> | <u>\$ 51,736,000</u> |

6. Extraordinary items

Details of extraordinary items are as follows:

| | |
|--|---------------------|
| Gains arising from the reduction of the CIL ownership in Canadian Freehold Properties Ltd. from 74% to 50% net of deferred income taxes of \$887,000 | \$ 3,246,000 |
| Gains arising from sale of land and buildings | <u>1,421,000</u> |
| | 4,667,000 |
| Less: | |
| Write off of investments where the underlying value no longer exists, including a foreign subsidiary company | <u>1,087,000</u> |
| | <u>\$ 3,580,000</u> |

7. Pension plan

The Company and most of its subsidiaries have a pension plan covering the majority of their employees. The contributions made by the companies and their employees are deposited in an irrevocable trust fund in accordance with the terms of the plan. There is an unfunded liability at December 31, 1975 with respect to past services of \$2,163,000, based on an actuarial valuation received during the year. This amount will be paid over the following fifteen years, in accordance with the regulations made under the Quebec Supplemental Pension Plans Act.

8. Contingent liabilities

The Company had contingent liabilities as at December 31, 1975 of \$3,157,000 with respect to guaranteed loans to other companies and other contingent liabilities of \$643,000.

9. Remuneration of all persons who acted as directors and senior officers of this Company at any time during the year.

| | 1975 | | 1974 | |
|---------------------------------|--------|-----------|--------|-----------|
| | Number | Amount | Number | Amount |
| As directors | 14 | \$ 68,000 | 13 | \$ 69,000 |
| As officers | 17 | 1,156,000 | 14 | 840,000 |
| Officers who are also directors | 5 | | 3 | |

10. Lease commitments

The Company has certain lease commitments for the rental of buildings, tank cars and other facilities with aggregate net rentals of approximately \$6,200,000 per annum expiring at various dates to 1998.

11. Sales by classes of business

| | 1975 | | 1974 | |
|---|----------------------|------------|----------------------|------------|
| | Amount | % | Amount | % |
| Agricultural and Industrial Chemicals | \$312,667,000 | 53 | \$264,933,000 | 51 |
| Explosives, Ammunition and related products | 186,068,000 | 31 | 151,542,000 | 29 |
| Paints and Pigments | 58,710,000 | 10 | 56,693,000 | 11 |
| Other | 37,463,000 | 6 | 44,418,000 | 9 |
| | <u>\$594,908,000</u> | <u>100</u> | <u>\$517,586,000</u> | <u>100</u> |

Auditor's Report

The Shareholders,
Canadian Industries Limited.

We have examined the consolidated balance sheet of Canadian Industries Limited and its subsidiaries as at December 31, 1975 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. For Canadian Industries Limited and those subsidiaries of which we are the auditors, our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. With respect to those subsidiaries of which we are not the auditors, we have carried out such enquiries and examinations as we considered necessary in order to accept for purposes of consolidation the reports of the other auditors.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1975 and the results of their operations and the changes in financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

A handwritten signature in cursive script that reads "Touche Ross & Co.".

Chartered Accountants.

Montreal, Canada.
February 13, 1976.

Consolidated Financial Review

| | 1975 | 1974 | 1973 | 1972 | 1971 | 1970 | 1969 | 1968 | 1967 | 1966 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Consolidated Income Statement Items (millions of dollars) | | | | | | | | | | |
| Sales | 594.9 | 517.6 | 383.3 | 324.5 | 349.2 | 323.3 | 324.2 | 305.1 | 273.0 | 262.5 |
| Depreciation | 26.7 | 21.8 | 18.6 | 17.6 | 19.7 | 19.8 | 21.3 | 18.9 | 13.0 | 11.7 |
| Income from operations | 86.0 | 65.5 | 32.8 | 23.6 | 24.3 | 19.8 | 24.0 | 24.7 | 18.8 | 22.2 |
| Long term debt interest, discount and expense | 2.9 | 3.1 | 3.2 | 3.4 | 4.2 | 4.7 | 4.7 | 5.0 | 4.7 | 3.7 |
| Provision for income taxes | 39.5 | 28.9 | 14.9 | 10.1 | 9.9 | 6.5 | 7.4 | 10.4 | 8.2 | 9.9 |
| Net income* | 42.6 | 34.8 | 16.0 | 10.5 | 9.5 | 8.1 | 10.5 | 10.0 | 6.9 | 9.6 |
| Dividends | 11.9 | 11.4 | 8.5 | 6.1 | 6.1 | 6.1 | 6.1 | 5.1 | 6.5 | 6.5 |
| Consolidated Balance Sheet Items (millions of dollars) | | | | | | | | | | |
| Working capital | 120.6 | 110.0 | 107.3 | 111.2 | 87.0 | 68.1 | 65.8 | 57.1 | 45.4 | 58.9 |
| Fixed assets | 366.5 | 316.4 | 280.0 | 262.3 | 253.0 | 320.2 | 297.0 | 301.7 | 306.5 | 276.6 |
| Accumulated depreciation | 206.1 | 183.6 | 164.5 | 148.6 | 132.7 | 164.6 | 145.9 | 136.8 | 130.9 | 119.9 |
| Capital expenditures | 54.3 | 47.6 | 24.8 | 12.8 | 16.8 | 14.8 | 15.0 | 14.0 | 32.0 | 44.7 |
| Long term debt | 51.1 | 51.7 | 55.5 | 63.1 | 66.1 | 83.6 | 82.5 | 87.3 | 86.2 | 85.0 |
| Shareholders' equity | | | | | | | | | | |
| Preferred 7½% | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 |
| Common | 208.0 | 173.7 | 150.3 | 142.8 | 138.3 | 127.9 | 125.8 | 118.3 | 113.4 | 113.0 |
| Per Share of Common Stock (dollars per share) | | | | | | | | | | |
| Earnings* | 4.34 | 3.54 | 1.61 | 1.06 | 0.95 | 0.81 | 1.05 | 1.00 | 0.69 | 0.96 |
| Dividends | 1.20 | 1.15 | 0.85 | 0.60 | 0.60 | 0.60 | 0.60 | 0.50 | 0.65 | 0.65 |
| Equity | 21.24 | 17.74 | 15.35 | 14.58 | 14.12 | 13.06 | 12.84 | 12.08 | 11.58 | 11.54 |
| Quarterly earnings | | | | | | | | | | |
| 1st Quarter | 1.12 | 0.51 | | | | | | | | |
| 2nd Quarter | 1.64 | 1.31 | | | | | | | | |
| 3rd Quarter | 0.86 | 0.75 | | | | | | | | |
| 4th Quarter | 0.72 | 0.97 | | | | | | | | |
| Year | 4.34 | 3.54 | | | | | | | | |

* Before extraordinary items.

Revue des états consolidés

| | 1975 | 1974 | 1973 | 1972 | 1971 | 1970 | 1969 | 1968 | 1967 | 1966 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Postes de l'état consolidé du revenu (millions de dollars) | | | | | | | | | | |
| Ventes | 594.9 | 517.6 | 383.3 | 324.5 | 349.2 | 323.3 | 324.2 | 305.1 | 273.0 | 262.5 |
| Amortissement | 26.7 | 21.8 | 18.6 | 17.6 | 19.7 | 19.8 | 21.3 | 18.9 | 13.0 | 11.7 |
| Bénéfice d'exploitation | 86.0 | 65.5 | 32.8 | 23.6 | 24.3 | 19.8 | 24.0 | 24.7 | 18.8 | 22.2 |
| Intérêt, escompte et frais relatifs à la dette à long terme | 2.9 | 3.1 | 3.2 | 3.4 | 4.2 | 4.7 | 4.7 | 5.0 | 4.7 | 3.7 |
| Provision pour impôts sur le revenu | 39.5 | 28.9 | 14.9 | 10.1 | 9.9 | 6.5 | 7.4 | 10.4 | 8.2 | 9.9 |
| Bénéfice net* | 42.6 | 34.8 | 16.0 | 10.5 | 9.5 | 8.1 | 10.5 | 10.0 | 6.9 | 9.6 |
| Dividendes | 11.9 | 11.4 | 8.5 | 6.1 | 6.1 | 6.1 | 6.1 | 5.1 | 6.5 | 6.5 |
| Postes du bilan consolidé (millions de dollars) | | | | | | | | | | |
| Fonds de roulement | 120.6 | 110.0 | 107.3 | 111.2 | 87.0 | 68.1 | 65.8 | 57.1 | 45.4 | 58.9 |
| Immobilisations | 366.5 | 316.4 | 280.0 | 262.3 | 253.0 | 320.2 | 297.0 | 301.7 | 306.5 | 276.6 |
| Amortissement accumulé | 206.1 | 183.6 | 164.5 | 148.6 | 132.7 | 164.6 | 145.9 | 136.8 | 130.9 | 119.9 |
| Dépenses en immobilisations | 54.3 | 47.6 | 24.8 | 12.8 | 16.8 | 14.8 | 15.0 | 14.0 | 32.0 | 44.7 |
| Dette à long terme | 51.1 | 51.7 | 55.5 | 63.1 | 66.1 | 83.6 | 82.5 | 87.3 | 86.2 | 85.0 |
| Avoir des actionnaires | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 |
| Actions privilégiées à 7½% | 208.0 | 173.7 | 150.3 | 142.8 | 138.3 | 127.9 | 125.8 | 118.3 | 113.4 | 113.0 |
| Actions ordinaires | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 |
| Bénéfice* | 4.34 | 3.54 | 1.61 | 1.06 | 0.95 | 0.81 | 1.05 | 1.00 | 0.69 | 0.96 |
| Dividendes | 1.20 | 1.15 | 0.85 | 0.60 | 0.60 | 0.60 | 0.60 | 0.50 | 0.65 | 0.65 |
| Avoir | 21.24 | 17.74 | 15.35 | 14.58 | 14.12 | 13.06 | 12.84 | 12.08 | 11.58 | 11.54 |
| Bénéfice trimestriel | 1.12 | 0.51 | | | | | | | | |
| 1er trimestre | 1.64 | 1.31 | | | | | | | | |
| 2e trimestre | 0.86 | 0.75 | | | | | | | | |
| 3e trimestre | 0.72 | 0.97 | | | | | | | | |
| 4e trimestre | 4.34 | 3.54 | | | | | | | | |
| Exercice | | | | | | | | | | |

* Sans les postes extraordinaires

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires
Canadian Industries Limited

Nous avons examiné le bilan consolidé de la Canadian Industries Limited et de ses filiales au 31 décembre 1975 et les états consolidés du revenu et des bénéfices non répartis ainsi que de l'évolution de la situation financière pour l'exercice clos à cette date. En ce qui concerne la Canadian Industries Limited et les filiales dont nous sommes les vérificateurs, notre examen a compris une revue générale des méthodes comptables et les sondages des livres et des pièces justificatives que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Relativement aux filiales dont nous ne sommes pas les vérificateurs, nous avons obtenu les informations et effectué les examens jugés nécessaires pour accepter, aux fins de la consolidation, les rapports soumis par d'autres vérificateurs.

À notre avis, ces états financiers consolidés exposent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1975 ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis, appliqués suivant les mêmes modalités qu'au cours de l'exercice précédent.

James R. Carr

Comptables agréés
Montréal, Canada
le 13 février 1976

6. Postes extraordinaires

Les postes extraordinaires comprennent:

Gains provenant de la réduction de 74% à 50% de la participation de la CIL dans Canadian Freehold Properties Ltd., après déduction du montant de \$887 000 d'impôts sur le revenu reportés

Gains provenant de la vente de terrains et d'immeubles

Moins:

radiation d'investissements, y compris une filiale à l'étranger, la valeur sous-jacente étant devenue nulle

| |
|--------------|
| \$ 3 246 000 |
| 1 421 000 |
| 4 667 000 |
| 1 087 000 |
| \$ 3 580 000 |

7. Régime de retraite

La Compagnie et la plupart de ses filiales offrent un régime de retraite à la majorité de leurs salariés. Les cotisations versées par les compagnies et les salariés sont détenues, selon les termes du régime, dans un compte en fiducie irrévocable. Selon une évaluation actuarielle soumise en 1975, le régime avait, au 31 décembre 1975, un passif non pourvu à l'égard des services passés de \$2 163 000. Ce montant sera payé au cours des quinze prochaines années, conformément aux règlements adoptés en vertu de la Loi des régimes supplémentaires de rentes du Québec.

8. Passif éventuel

Au 31 décembre 1975, la Compagnie avait un passif éventuel de \$3 157 000 par suite de la garantie d'emprunts d'autres compagnies, et un autre passif éventuel de \$643 000.

9. Rémunération des personnes qui ont occupé un poste au sein du conseil d'administration et de la Direction de la Compagnie au cours de 1975

| 1975 | | 1974 | |
|--------|-----------|--------|-----------|
| Nombre | Montant | Nombre | Montant |
| 14 | \$ 68 000 | 13 | \$ 69 000 |
| 17 | 1 156 000 | 14 | 840 000 |
| 5 | | 3 | |

A titre d'administrateurs
A titre de membres de la Direction
Membres de la Direction qui sont également administrateurs

10. Engagements en vertu de baux

La Compagnie a certains engagements aux termes de baux portant sur des immeubles, des wagons-citernes et d'autres installations; les loyers actuels nets sont d'environ \$6 200 000 et les baux viennent à échéance à différentes dates d'ici 1998.

11. Ventes par secteurs d'activité

| 1975 | | 1974 | |
|---------------|-----|---------------|-----|
| Montant | % | Montant | % |
| \$312 667 000 | 53 | \$264 933 000 | 51 |
| 186 068 000 | 31 | 151 542 000 | 29 |
| 58 710 000 | 10 | 56 693 000 | 11 |
| 37 463 000 | 6 | 44 418 000 | 9 |
| \$594 908 000 | 100 | \$517 586 000 | 100 |

Produits chimiques agricoles et industriels
Explosifs, munitions et produits connexes
Peintures et pigments
Autres produits

Impôts sur le revenu

La Compagnie utilise la méthode de report d'impôt dans le calcul de sa provision pour impôts sur le revenu. Selon cette méthode, le montant payable en impôts sur le revenu peut différer de la provision totale pour les impôts sur le revenu de l'année, en raison des écarts temporaires qui existent entre le moment où l'on calcule les dépenses pour fins de comptabilité et celui où l'on tient compte de ces mêmes dépenses pour fins d'impôts. Ces écarts sont en grande partie attribuables au fait que l'on réclame des déductions maximales pour les amortissements fiscaux, lesquels sont supérieurs aux amortissements comptables. Les répercussions qu'entraînent ces décalages sur les impôts figurent au poste "Impôts sur le revenu reportés".

2. Réduction de la participation de la CIL dans la compagnie Canadian Freehold Properties Ltd.

Le 30 décembre 1975, Canadian Freehold Properties Ltd. a émis des actions supplémentaires; La quote-part de la CIL des revenus et bénéfices de Canadian Freehold Properties Ltd. figure sous la rubrique état consolidé du revenu et des bénéfices non répartis. Le bilan consolidé et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière reflètent la valeur de consolidation de Canadian Freehold Properties Ltd. Les montants inscrits sous les rubriques correspondantes dans le rapport annuel de 1974 ont été redressés en conséquence.

3. Stocks

Les stocks sont classés comme suit:

| | 31 décembre 1975 | 31 décembre 1974 |
|--|----------------------|----------------------|
| Matières premières | \$ 33 456 000 | \$ 34 561 000 |
| Produits en cours de fabrication et produits finis | 68 293 000 | 59 245 000 |
| Approvisionnementnements et fournitures | 2 369 000 | 2 237 000 |
| | \$104 118 000 | \$ 96 043 000 |

4. Immobilisations

| | 31 décembre 1975 | 31 décembre 1974 |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|
| Terrains au prix coûtant | \$ 5 690 000 | \$ 4 758 000 |
| Immeubles et outillage | 360 833 000 | 311 619 000 |
| Moins: amortissement accumulé | 206 118 000 | 183 643 000 |
| | 154 715 000 | 127 976 000 |
| | \$160 405 000 | \$132 734 000 |

On prévoit que des dépenses de \$53 millions seront nécessaires pour mener à terme les projets d'immobilisations autorisés antérieurement au 31 décembre 1975.

5. Dette à long terme

| | 31 décembre 1975 | 31 décembre 1974 |
|--|----------------------|----------------------|
| Débiteures 5 1/2% échéant le 1er décembre 1977 | \$ 20 000 000 | \$ 20 000 000 |
| Débiteures 5 1/2% échéant le 1er décembre 1984 | 30 000 000 | 30 000 000 |
| Autres dettes | 1 096 000 | 1 736 000 |
| | \$ 51 096 000 | \$ 51 736 000 |

1. Méthodes comptables

La Compagnie respecte les principes comptables généralement admis, lesquels sont appliqués suivant les mêmes modalités d'un exercice à l'autre, à l'exception de certaines modifications que l'on apporte de temps à autre afin de tenir compte des pratiques comptables courantes et d'améliorer la présentation financière.

Consolidation

Les états consolidés comprennent les comptes de la Canadian Industries Limited et de toutes ses filiales, sauf une filiale étrangère dans laquelle l'investissement de la Compagnie a été radié au cours de 1975.

La Compagnie comptabilise ses immobilisations à leur coût d'acquisition et suit la pratique qui consiste à ajouter aux immobilisations consolidées, ou à en déduire, la différence entre le prix coûtant de ses participations dans les filiales et la valeur comptable nette de leur actif à la date de l'acquisition. Cet excédent est amorti sur une période de dix ans. Au 31 décembre 1975, l'excédent non amorti était de \$2 530 000.

Devises étrangères

L'actif et le passif à court terme des filiales étrangères qui figurent aux états consolidés ainsi que leur compte de revenus et de dépenses sont convertis en dollars canadiens selon les cours des changes en vigueur à la fin de leurs exercices respectifs. Les immobilisations, la dette à long terme et l'avoir des actionnaires de ces mêmes filiales sont convertis selon les cours en vigueur au moment de leur acquisition, prise en charge ou émission initiale.

Stocks

Les stocks sont évalués au moindre du prix coûtant moyen et de la valeur de réalisation nette. Les produits en cours de fabrication et les produits finis comprennent les matières premières, la main-d'oeuvre directe et les frais généraux de fabrication.

Participation dans les compagnies associées

À compter du 1^{er} janvier 1974, la participation dans les compagnies associées a été comptabilisée à la valeur de consolidation. D'après cette méthode, la quote-part de la CIL des bénéfices nets de ces compagnies associées est comprise dans l'état consolidé du revenu et des bénéfices non répartis immédiatement plutôt qu'au moment de sa distribution sous forme de dividendes. Les placements sont reportés dans le bilan consolidé au coût d'acquisition plus la quote-part des bénéfices de la Compagnie à partir du 1^{er} janvier 1974, moins les dividendes perçus et les sommes radiées lorsque la valeur d'actif sous-jacente est devenue nulle.

Immobilisations et amortissement

Les immeubles et l'outillage sont inscrits au prix coûtant moins l'amortissement accumulé. L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire et basé sur une estimation de la durée d'utilisation des biens.

Recherche et mise en valeur

Toutes les dépenses engagées aux chapitres de la recherche et de la mise en valeur, à l'exception des immeubles et de l'outillage principal servant à cette fin, sont imputées aux résultats de l'exercice où elles sont effectuées.

Régime de retraite

La majorité des salariés de la CIL participent aux régimes de retraite des gouvernements et de la Compagnie. Les coûts de ces régimes sont imputés aux résultats de l'exercice où sont versées les contributions ou effectués les versements spéciaux de capitalisation. Les contributions à des régimes en fiducie relatives aux années de service antérieures sont amorties aux termes des règlements de la Loi des régimes supplémentaires de rentes du Québec.

Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice clos le 31 décembre

| 1975 | 1974* |
|---|---------------|
| Provenance des fonds | |
| Fonds provenant de l'exploitation | |
| Bénéfice net sans les postes extraordinaires | \$ 34 842 000 |
| Amortissements | 22 096 000 |
| Impôts sur le revenu reportés | 5 387 000 |
| Excédent sur les dividendes reçus de la quote-part des bénéfices des compagnies associées y compris Canadian Freehold Properties Ltd. | (971 000) |
| Part des actionnaires minoritaires dans les bénéfices nets des filiales moins les dividendes | 61 354 000 |
| Vente d'immobilisations | 1 484 000 |
| Rachat d'actions privilégiées de compagnies associées | 1 796 000 |
| Total | 79 469 000 |
| Affectation des fonds | |
| Dividendes | 11 927 000 |
| Nouvelles immobilisations | 54 305 000 |
| Acquisition et vente de filiales et d'actions de compagnies associées - net, moins l'encaisse acquise | 3 706 000 |
| Remboursement sur la dette à long terme | 640 000 |
| Augmentation nette des fonds de roulement à l'exclusion de l'encaisse, des titres négociables et des emprunts bancaires | 36 667 000 |
| Total | 100 017 000 |
| Augmentation (diminution) des fonds au cours de l'exercice | |
| Fonds moins les emprunts bancaires au 1 ^{er} janvier | 12 319 000 |
| Fonds moins les emprunts bancaires au 31 décembre | \$ 15 339 000 |

* Voir note 2

| | | | |
|--|--|-------|--|
| 1975 | | 1974* | |
| Actif à court terme | | | |
| Encaisse et dépôts portant intérêt | | | |
| Titres négociables (valeur marchande de \$131 000; en 1974, \$125 000) | | | |
| Comptes à recevoir | | | |
| Sommes à recevoir de compagnies affiliées | | | |
| Stocks (note 3) | | | |
| Frais payés d'avance | | | |
| Total | | | |
| À déduire: | | | |
| Passif à court terme | | | |
| Emprunts bancaires | | | |
| Comptes et effets à payer et frais courus | | | |
| Sommes à payer à des compagnies affiliées | | | |
| Impôts fédéral et provinciaux sur le revenu | | | |
| Dividendes à payer | | | |
| Total | | | |
| Fonds de roulement | | | |
| Participation dans les compagnies associées (notes 1 et 2) | | | |
| Immobilisations (note 4) | | | |
| Escompte et frais non amortis relatifs aux débentures | | | |
| Investissement total | | | |
| Financé comme suit: | | | |
| Dette à long terme (note 5) | | | |
| Participation minoritaire dans les filiales | | | |
| Impôts sur le revenu reportés | | | |
| Avoir des actionnaires | | | |
| Capital-actions | | | |
| Actions privilégiées d'une valeur nominale de \$50 au dividende cumulatif de 7½% | | | |
| Autorisées et émises | | | |
| Actions ordinaires sans valeur nominale | | | |
| Autorisées | | | |
| Émises | | | |
| Bénéfices non répartis | | | |
| Total | | | |
| * Voir note 2 | | | |
| Au nom du conseil d'administration: | | | |
| E. L. Hamilton, administrateur | | | |
| Alistair M. Campbell, administrateur | | | |

Etat consolidé du revenu et des bénéfices non répartis pour l'exercice clos le 31 décembre

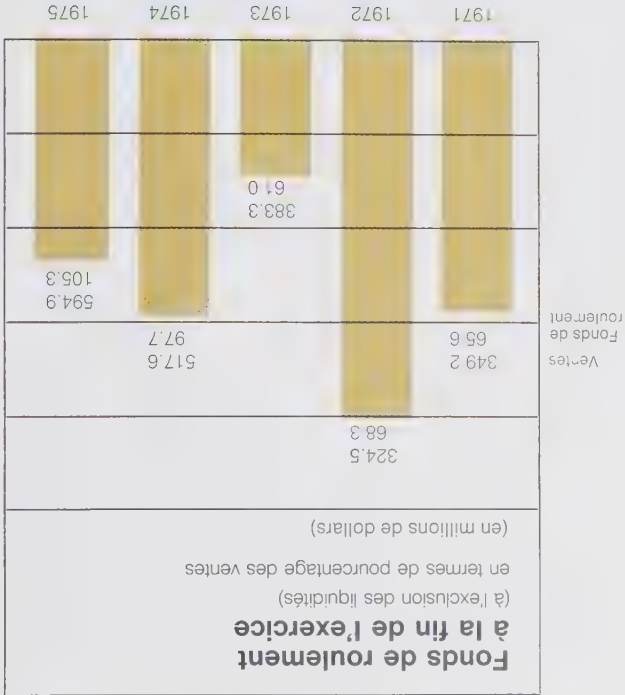
| | 1975 | 1974 |
|--|----------------------|----------------------|
| Ventes | \$594 908 000 | \$517 586 000 |
| Coûts et dépenses | 482 161 000 | 430 236 000 |
| Frais d'exploitation à l'exclusion de l'amortissement | 26 708 000 | 21 813 000 |
| Provision pour amortissement | 508 869 000 | 452 049 000 |
| Bénéfice d'exploitation | 86 039 000 | 65 537 000 |
| Revenu de placements | 870 000 | 2 811 000 |
| Quote-part des bénéfices des compagnies associées (note 1) | 1 527 000 | 972 000 |
| Intérêt, escompte et frais relatifs à la dette à long terme | (2 933 000) | (3 115 000) |
| Bénéfice avant provision pour impôts sur le revenu | 85 503 000 | 66 205 000 |
| Provision pour impôts sur le revenu | 39 515 000 | 28 900 000 |
| Bénéfice net, y compris la part des actionnaires minoritaires | 45 988 000 | 37 305 000 |
| Participation minoritaire dans les bénéfices nets des filiales | 3 350 000 | 2 463 000 |
| Bénéfice net sans les postes extraordinaires | 42 638 000 | 34 842 000 |
| Postes extraordinaires - net (note 6) | 3 580 000 | 20 000 |
| Bénéfice net, y compris les postes extraordinaires | 46 218 000 | 34 862 000 |
| Bénéfices non répartis au début de l'exercice | 99 868 000 | 76 443 000 |
| Moins: Dividendes payés sur actions privilégiées - 7½% | 174 000 | 174 000 |
| actions ordinaires (\$1.20 l'action; \$1.15 en 1974) | 11 753 000 | 11 263 000 |
| Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice | 11 927 000 | 11 437 000 |
| \$134 159 000 | \$ 99 868 000 | |
| Bénéfice par action ordinaire après dividendes sur les actions privilégiées | \$4.34 | \$3.54 |
| Sans les postes extraordinaires | \$4.70 | \$3.54 |
| Y compris les postes extraordinaires | | |

Loi canadienne de lutte contre l'inflation

La Compagnie et ses filiales canadiennes sont soumises aux restrictions comprises dans la Loi anti-inflation promulguée par le gouvernement canadien. Entrée en vigueur le 14 octobre 1975, cette loi a pour objet de limiter les prix, les rémunérations, les bénéfices et les dividendes.

Pour se conformer à cette loi, la Compagnie doit fournir divers renseignements au gouvernement; cette tâche ardue entraînera d'importants frais supplémentaires. En effet, en plus de présenter des données détaillées en matière de coûts pour justifier les augmentations des prix, la Compagnie est appelée à remettre des rapports périodiques exposant les données relatives aux ventes, aux coûts, aux bénéfices et aux rémunérations.

La Compagnie prend toutes les mesures nécessaires dans le but de se conformer à l'esprit de cette loi. D'ailleurs, si l'on se réfère à l'examen préliminaire des exigences et aux données compilées jusqu'à maintenant, tout semble indiquer qu'à la fin de 1975 la Compagnie a atteint cet objectif.



La Compagnie estime que, pour en arriver à une évaluation juste de ses affaires en période d'inflationniste, elle doit tenir compte des répercussions qu'a sur son exploitation la détermination des coûts des produits qu'elle vend en fonction des coûts de remplacement en cours; une telle opération suppose que la Compagnie détermine ses frais d'amortissement en basant ses calculs sur les coûts de remplacement courants: elle doit donc prévoir quelles installations devront être remplacées après avoir pris en considération les dernières découvertes techniques. Une telle méthode permet de cerner et d'évaluer les répercussions des changements de la valeur des avoirs spécifiques d'une compagnie du point de vue de leur utilité pour cette même compagnie, quelle que soit la cause de ces changements: inflation, désuétude du matériel, découvertes techniques, etc.

Si l'on rajustait le bénéfice de la CIL en 1975 de manière à prendre en considération les coûts de remplacement courants, on estime que le bénéfice avant provision pour impôts serait inférieur de \$22 200 000 au montant inscrit. Le bénéfice net consolidé après provision pour impôts serait proportionnellement moins élevé puisque la loi actuelle ne prévoit aucun allègement fiscal pour ces coûts additionnels. Les bénéfices par action seraient d'environ \$2,23 par action ordinaire comparativement au montant inscrit de \$4,34. Ces résultats indiquent bien que nos lois fiscales devraient au moins permettre d'évaluer les stocks par la méthode de l'épuisement à rebours pour fins de calcul du revenu imposable. L'avoir des détenteurs d'actions ordinaires en 1975 passerait de \$208 025 000, chiffre obtenu d'après les méthodes comptables traditionnelles, à \$396 700 000, si l'on tenait compte des coûts de remplacement courants des stocks et des immobilisations.

Réduction de la participation de la CIL dans Canadian Freehold Properties Ltd.

Le 30 décembre 1975, Canadian Freehold Properties Ltd. a émis des actions

supplémentaires. Conséquemment, la participation de la CIL dans cette compagnie est passée de 74% à 50%. La quote-part de la CIL des revenus et bénéfices de cette

compagnie est inscrite sous la rubrique état consolidé du revenu. Le bilan consolidé et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière reflètent la valeur de consolidation de Canadian Freehold Properties Ltd. Les montants inscrits sous les rubriques correspondantes dans le rapport annuel de 1974 ont été redressés en conséquence

Effets de l'inflation

L'économie canadienne a connu encore cette année un niveau d'inflation élevé dont il nous faut tenir compte dans l'évaluation des résultats financiers de la CIL pour l'exercice de 1975. De façon générale, on sait qu'en période d'inflation rapide, les méthodes comptables traditionnelles ne permettent pas d'exprimer avec exactitude les résultats financiers d'une entreprise. Il est donc primordial que l'exploitation d'une entreprise de transfert-mation apporte les capitaux nécessaires pour engendrer un fonds de roulement supérieur en période d'inflation, pour faire face aux coûts de remplacement futurs de ses installations de production, tout en assurant des bénéfices satisfaisants sous forme de dividendes versés aux actionnaires. Par conséquent, le niveau de rentabilité d'une entreprise, en termes de pouvoir d'achat réel du dollar, doit être plus élevé en période de forte inflation afin de permettre à celle-ci de maintenir sa situation financière.

Il y a un an, la CIL s'est efforcée de traduire les répercussions de l'inflation sur ses comptes en fournissant des données financières supplémentaires basées sur une comptabilité établie à partir du niveau général des prix. Au cours de 1975, la CIL a poursuivi l'étude des problèmes que pose l'établissement de rapports financiers représentatifs en période d'inflation élevée. Elle en a conclu que les résultats obtenus en se fondant sur le niveau général des prix ne peuvent, en pareilles circonstances, donner une image fidèle de la situation.

En effet, la méthode comptable qui s'appuie sur le niveau général des prix a pour but d'établir et d'évaluer dans quelle mesure l'inflation peut, au cours d'un exercice financier, déséquilibrer le pouvoir d'achat général du dollar. L'application de cette méthode suppose que l'on exprime tous les montants inscrits en termes de pouvoir d'achat réel du dollar à la date où l'on prépare les états financiers. Pour effectuer un tel ajustement, on a recours à un indice général des prix, comme par exemple l'indice implicite des prix de la dépense nationale brute. Cependant, l'application d'un indice de ce genre au niveau de l'économie d'un pays dont les différentes régions présentent d'énormes disparités au niveau des coûts et des prix, n'a pas nécessairement de rapport direct avec les changements de prix au sein d'une compagnie en particulier. Par exemple, l'indice implicite des prix de la dépense nationale brute a augmenté de 10% au cours de 1975 alors que la CIL achetait des matières premières dont les prix avaient augmenté en moyenne d'environ 21%; la Compagnie devait en outre faire face à un indice des coûts à la construction accru de plus de 13% dans la réalisation de ses projets de construction et d'amélioration d'usines.

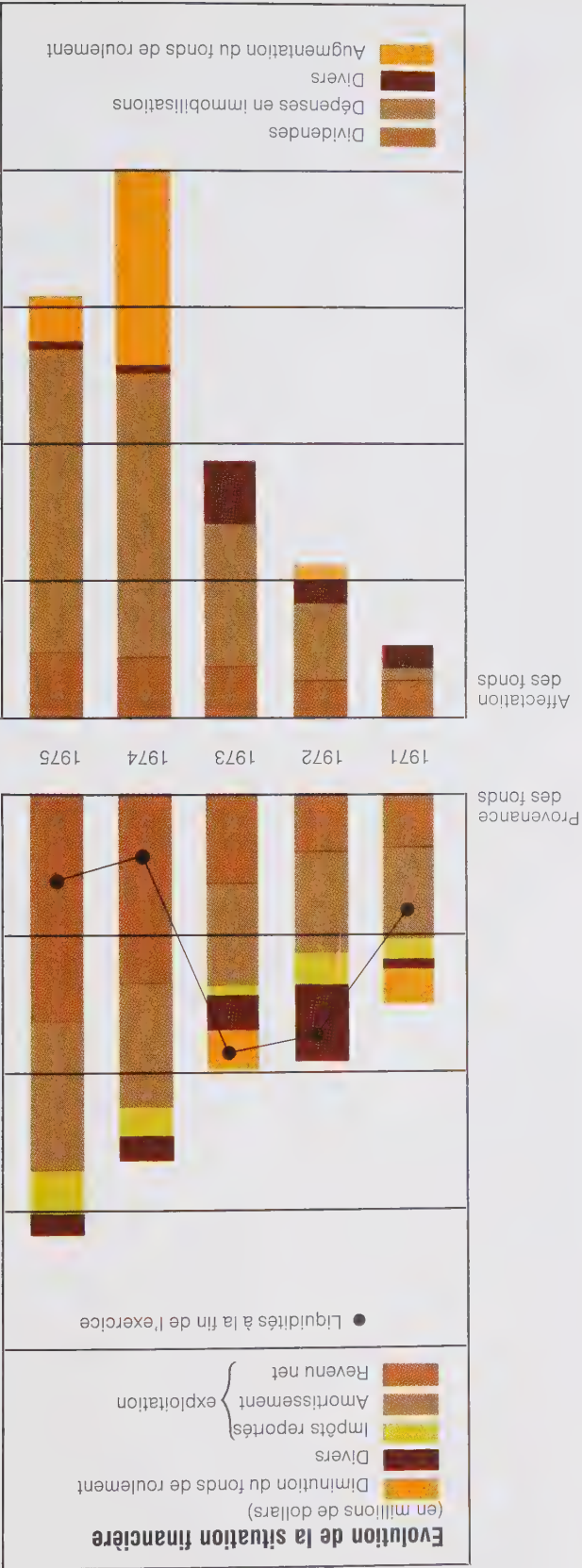
Bénéfices et dividendes

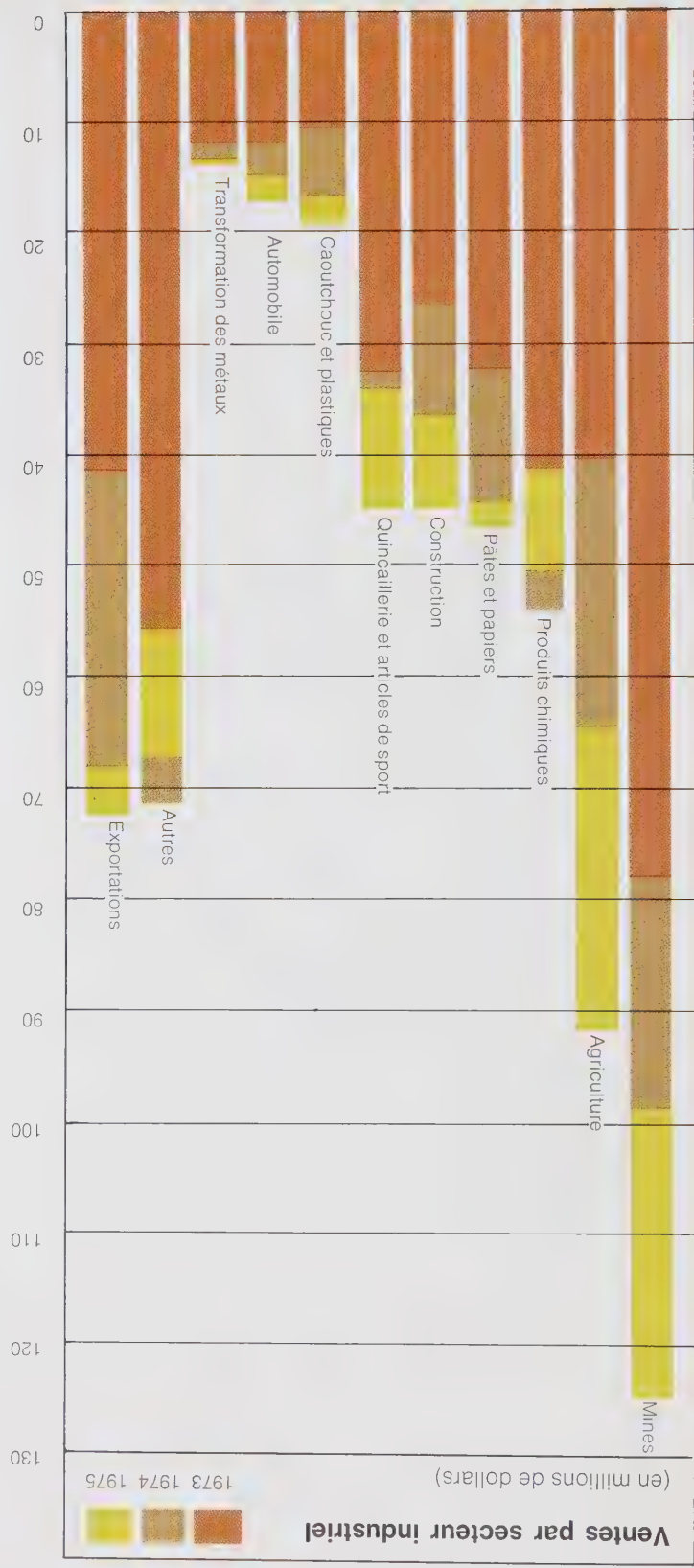
En 1975, le revenu net consolidé sans les postes extraordinaires a atteint \$42 638 000, soit \$4.34 par action ordinaire, après déduction des dividendes sur les actions privilégiées, par rapport à \$34 842 000 ou \$3.54 par action ordinaire pour l'exercice 1974. Il y a eu, en outre, des bénéfices extraordinaires nets de \$3 580 000 en 1975, comparativement à \$20 000 en 1974, provenant principalement du fait que la participation de la CIL dans Canadian Freehold Properties Ltd. est passée de 74% à 50%. Les dividendes pour 1975, qui ont été limités en vertu de la loi anti-inflation, adoptée par le gouvernement fédéral et entrée en vigueur le 14 octobre 1975, s'élevaient à \$1.20 par action ordinaire, par comparaison à ceux de 1974 qui se chiffraient à \$1.15 par action.

Ventes et exploitation

En 1975, les ventes de la CIL et de ses filiales se sont chiffrées à \$594 908 000, soit une augmentation de \$77 322 000 ou 15% par rapport à l'exercice précédent. La hausse des ventes et des bénéfices réalisés au cours de l'année provenait principalement des secteurs des produits chimiques agricoles et des explosifs industriels, ainsi que de la vente de matériel à l'industrie minière et à celle du bâtiment. La demande de ces produits a été relativement forte pendant la majeure partie de l'année quoiqu'il y ait eu un fléchissement du marché des engrais vers la fin de l'exercice. Le ralentissement économique de l'année 1975 s'est particulièrement fait sentir dans le secteur des plastiques où il y a eu un surplus de stock accompagné d'une baisse des prix de vente, et dans celui des produits chimiques industriels qui, en raison de la baisse d'activité dans l'industrie des pâtes et papiers, a vu le volume de ses ventes baisser considérablement. Cette chute des ventes ainsi que la hausse des coûts, qui n'a pu être totalement compensée par l'augmentation des prix de vente, ont concouru à la diminution des bénéfices de ces deux secteurs d'activité par rapport à 1974.

En 1975, l'amortissement s'établissait à \$26 708 000, ce qui représente une augmentation de \$4 895 000 sur 1974. Cette hausse est due à l'amortissement des nouvelles installations mises en service au cours de l'exercice, principalement la nouvelle usine de chlorocalcis à Bécancour, au Québec, et l'agrandissement de l'usine d'acide sulfurique de Copper Cliff, en Ontario, ainsi que l'amé-





Il y a un an, la CIL s'est efforcée de traduire les répercussions de l'inflation sur ses comptes en fournissant des données financières supplémentaires basées sur une comptabilité établie à partir du niveau général des prix. Au cours de 1975, la CIL a poursuivi l'étude des problèmes que pose l'établissement de rapports financiers représentatifs en période d'inflation élevée. Elle en a conclu que les résultats obtenus en se fondant sur le niveau général des prix ne peuvent, en pareilles circonstances, donner une image fidèle de la situation.

En effet, la méthode comptable qui s'appuie sur le niveau général des prix a pour but d'établir et d'évaluer dans quelle mesure l'inflation peut, au cours d'un exercice financier, déséquilibrer le pouvoir d'achat général du dollar. L'application de cette méthode suppose que l'on exprime tous les montants inscrits en termes de pouvoir d'achat réel du dollar à la date où l'on prépare les états financiers. Pour effectuer un tel rajustement, on a recours à un indice général des prix, comme par exemple l'indice implicite des prix de la dépense nationale brute. Cependant, l'application d'un indice de ce genre au niveau de l'économie d'un pays dont les différentes régions présentent d'énormes disparités au niveau des coûts et des prix, n'a pas nécessairement de rapport direct avec les changements de prix au sein d'une compagnie en particulier. Par exemple, l'indice implicite des prix de la dépense nationale brute a augmenté de 10% au cours de 1975 alors que la CIL achetait des matières premières dont les prix avaient augmenté en moyenne d'environ 21%; la Compagnie devait en outre faire face à un indice des coûts à la construction accru de plus de 13% dans la réalisation de ses projets de construction et d'amélioration d'usines.

Bénéfices et dividendes

En 1975, le revenu net consolidé sans les postes extraordinaires a atteint \$42 638 000, soit \$4.34 par action ordinaire, après déduction des dividendes sur les actions privilégiées, par rapport à \$34 842 000 ou \$3.54 par action ordinaire pour l'exercice 1974. Il y a eu, en outre, des bénéfices extraordinaires nets de \$3 580 000 en 1975, comparativement à \$20 000 en 1974, provenant principalement du fait que la participation de la CIL dans Canadian Freehold Properties Ltd. est passée de 74% à 50%. Les dividendes pour 1975, qui ont été limités en vertu de la loi anti-inflation adoptée par le gouvernement fédéral et entrée en vigueur le 14 octobre 1975, s'élevaient à \$1.20 par action ordinaire, par comparaison à ceux de 1974 qui se chiffraient à \$1.15 par action.

Ventes et exploitation

En 1975, les ventes de la CIL et de ses filiales se sont chiffrées à \$594 908 000, soit une augmentation de \$77 322 000 ou 15% par rapport à l'exercice précédent. La hausse des ventes et des bénéfices réalisés au cours de l'année provenait principalement des secteurs des produits chimiques agricoles et des explosifs industriels, ainsi que de la vente de matériel à l'industrie minière et à celle du bâtiment. La demande de ces produits a été relativement forte pendant la majeure partie de l'année quoiqu'il y ait eu un fléchissement du marché des engrais vers la fin de l'exercice. Le ralentissement économique de l'année 1975 s'est particulièrement fait sentir dans le secteur des plastiques où il y a eu un surplus de stock accompagné d'une baisse des prix de vente, et dans celui des produits chimiques industriels qui, en raison de la baisse d'activité dans l'industrie des pâtes et papiers, a vu le volume de ses ventes baisser considérablement. Cette chute qui n'a pu être totalement compensée par l'augmentation des prix de vente, ont concouru à la diminution des bénéfices de ces deux secteurs d'activité par rapport à 1974.

En 1975, l'amortissement s'établissait à \$26 708 000, ce qui représente une augmentation de \$4 895 000 sur 1974. Cette hausse est due à l'amortissement des nouvelles installations mises en service au cours de l'exercice, principalement la nouvelle usine de chlorocalcis à Bécancour, au Québec, et l'agrandissement de l'usine d'acide sulfurique de Copper Cliff, en Ontario, ainsi que l'amé-

Fonds de roulement

Depuis le 31 décembre 1974, l'encaisse de la Compagnie a augmenté de \$3 020 000. En outre, les autres postes du fonds de roulement se sont accrus au total de \$8 528 000, soit une hausse de 9% comparativement à l'exercice précédent. Des efforts ont été faits au cours de 1975 en vue de contenir le fonds de roulement. De plus, en dépit d'une hausse des ventes de 15% comparativement à 1974, les comptes à recevoir n'ont augmenté que de 4% et les stocks de 8% seulement par rapport à la fin de l'exercice précédent.

Immobilisations

En 1975, les dépenses en immobilisations en matière de terrains, d'immeubles et d'outillage se sont élevées à \$55 354 000, soit une hausse de 8% par rapport à 1974. Les principales affectations ont porté sur l'achèvement des travaux de construction de l'usine de chlorocalcis de Bécancour et sur la mise en chantier de l'usine de nitrate d'ammonium de Carleton Place, en Alberta. Ces dépenses ont aussi été générées par l'accroissement de la production d'ammoniac anhydre et la mise en place d'installations de fabrication d'urée enrobée de soufre près de Sarnia, en Ontario, la construction d'une usine de mononitrate d'éthylène-glycol à Beauceville, au Québec, l'agrandissement de l'usine de pellicules de plastique à Brampton, en Ontario, l'extension du circuit de distribution d'acide sulfurique de la Compagnie aux États-Unis, de même que par l'agrandissement des installations de production d'équipement destiné aux secteurs des mines et de la construction à l'usine de Jarvis Clark Company Limited de North Bay, en Ontario.

Au 31 décembre 1975, la tranche non déboursée des sommes affectées à des projets donnés s'établissait à \$53 000 000.



Administrateurs

L'Honorable Harland deM. Wolson n'a pas sollicité le renouvellement de son mandat lors de l'assemblée générale annuelle qui s'est tenue en avril 1975. Lors de cette même assemblée, M. F. S. Burdidge a été élu au poste d'administrateur.

Au cours de la réunion du conseil d'administration faisant suite à l'assemblée générale annuelle, M. E. L. Hamilton, qui était président-directeur général depuis janvier 1971, a été nommé président du conseil d'administration et directeur général. M. W. J. Mandry, qui occupait le poste d'administrateur depuis décembre 1970, a été élu à celui de président-directeur de l'exploitation.

M. C. Hantho s'est démis de ses fonctions d'administrateur et de vice-président. Il quittera ces postes le 1^{er} avril 1976 et sera alors mis à la disposition d'Imperial Chemical Industries Limited où il sera affecté à un poste supérieur. M. C. Hampson, qui est vice-président depuis 1973, lui succédera au poste d'administrateur.

Personnel

La Compagnie déplore vivement les accidents tragiques qui sont survenus dans ses usines cette année et ont coûté la vie à dix-huit salariés. En avril, une explosion s'est produite dans un bâtiment de mélange de l'usine d'explosifs de Calgary; six ouvriers sont morts sur le coup alors que trois autres ont été grièvement blessés. Quelques mois plus tard, huit salariés de l'usine de Beiseil mouraient à la suite d'une explosion qui s'est produite dans un atelier de fabrication d'explosifs. Au cours de l'année, quatre autres personnes ont perdu la vie dans divers accidents du travail qui ont eu lieu à Dalhousie, Prince George, Winnipeg et à l'usine de peintures de York, à Toronto.

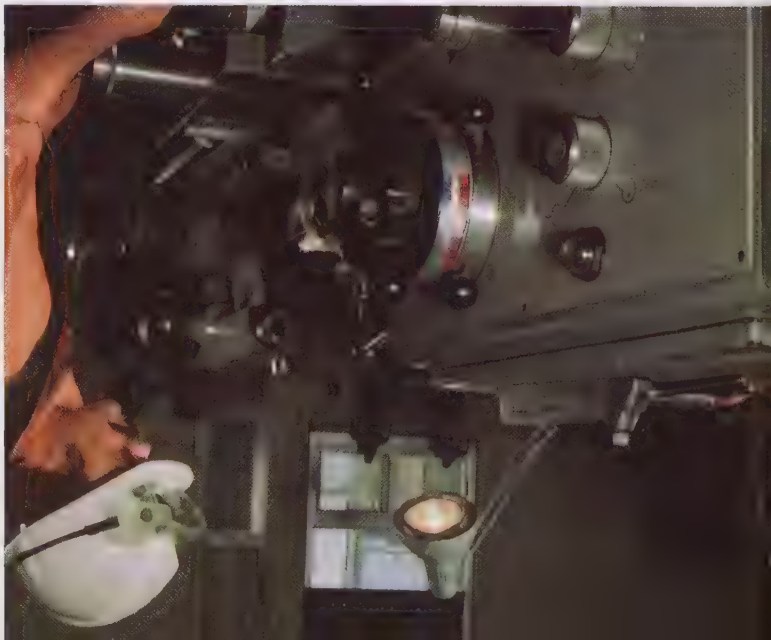
Ces accidents déplorables nous ont incités à intensifier encore davantage notre programme de prévention des accidents, et nous sommes bien décidés à prendre toutes les mesures nécessaires pour que le taux de fréquence des accidents diminue d'année en année comme par le passé. Les deux explosions dont il a été question précédemment ont fait l'objet de sérieuses enquêtes auxquelles ont participé des représentants des gouvernements provincial et fédéral ainsi que des équipes d'experts de notre Compagnie et de divers autres organismes.

Pour atteindre nos objectifs dans le domaine de la sécurité ainsi que dans tout autre secteur, nous avons besoin de l'entière collaboration et de la parfaite compréhension de tous les salariés sans exception. Nous consacrons donc chaque année des ressources considérables à la formation et au perfectionnement des salariés afin d'atteindre ce haut niveau de collaboration et de compréhension de leur part. En 1975 prenait fin l'important programme de formation, mis sur pied en 1974, qui a permis à plus d'un millier de nos salariés au niveau des cadres et du personnel spécialisé de suivre des cours afin de bien mettre en pratique le programme d'établissement des objectifs et d'examen des résultats. Cette méthode de

Au début de l'année, des améliorations substantielles ont été apportées aux dispositions d'assurance-vie de la Compagnie, et ce à l'avantage des salariés et des retraités. Au milieu de l'année, la Compagnie, désireuse de contrer les effets de la forte inflation que nous connaissons actuellement, a apporté d'importants changements à son Régime de retraite. La base de rémunération utilisée pour calculer la meilleure rémunération moyenne est passée de 5 ans à 3 ans et divers autres éléments du calcul des prestations de pension ont été améliorés. De plus, toujours en raison de la forte poussée inflationniste, la Compagnie a augmenté la pension de ses retraités. Cette hausse est la troisième du genre en un peu plus de cinq ans.

Environ les deux tiers des trente-deux conventions collectives de la Compagnie et de ses filiales ont expiré en 1975. Parmi celles-ci, douze n'étaient pas encore renouvelées à la fin de l'année. À l'usine de produits chimiques de Copper Cliff, cent salariés ont déclenché une grève qui a duré 17 jours. La Compagnie, ayant la ferme intention de se conformer au texte et à l'esprit de la loi anti-inflation du gouvernement canadien, a adopté, en vertu du programme gouvernemental, un certain nombre de mesures temporaires ayant trait à l'administration des salaires et traitements. À la fin de l'année, la CIL et ses filiales comptaient 8 902 salariés, soit une diminution de 3% par rapport à 1974.

Le conseil d'administration de la CIL a visité, l'automne dernier, l'usine de la Compagnie située à Lambton, près de Sarnia, en Ontario. De gauche à droite: MM. Robert Andres, directeur de l'usine, Eric L. Hamilton, président du conseil d'administration et directeur général, et Alistair Campbell, membre du conseil.



Administrateurs

L'Honorable Hartland de M. Molson n'a pas sollicité le renouvellement de son mandat lors de l'assemblée générale annuelle qui s'est tenue en avril 1975. Lors de cette même assemblée, M. F. S. Burdidge a été élu au poste d'administrateur.

Au cours de la réunion du conseil d'administration faisant suite à l'assemblée générale annuelle, M. E. L. Hamilton, qui était président-directeur général depuis janvier 1971, a été nommé président du conseil d'administration et directeur général. M. W. J. Mandry, qui occupait le poste d'administrateur depuis décembre 1970, a été élu à celui de président-directeur de l'exploitation.

M. C. Hantho s'est démis de ses fonctions d'administrateur et de vice-président. Il quittera ces postes le 1^{er} avril 1976 et sera alors mis à la disposition d'Imperial Chemical Industries Limited où il sera affecté à un poste supérieur. M. C. Hampson, qui est vice-président depuis 1973, lui succédera au poste d'administrateur.

Personnel

La Compagnie déplore vivement les accidents tragiques qui sont survenus dans ses usines cette année et ont coûté la vie à dix-huit salariés. En avril, une explosion s'est produite dans un bâtiment de mélange de l'usine d'explosifs de Calgary; six ouvriers sont morts sur le coup alors que trois autres ont été grièvement blessés. Quelques mois plus tard, huit salariés de l'usine de Beioell mouraient à la suite d'une explosion qui s'est produite dans un atelier de fabrication d'explosifs. Au cours de l'année, quatre autres personnes ont perdu la vie dans divers accidents du travail qui ont eu lieu à Dalhousie, Prince George, Winnipeg et à l'usine de peintures de York, à Toronto.

Ces accidents déplorables nous ont incités à intensifier encore davantage notre programme de prévention des accidents, et nous sommes bien décidés à prendre toutes les mesures nécessaires pour que le taux de fréquence des accidents diminue d'année en année comme par le passé. Les deux explosions dont il a été question précédemment ont fait l'objet de sérieuses enquêtes auxquelles ont participé des représentants des gouvernements provincial et fédéral ainsi que des équipes d'experts de notre Compagnie et de divers autres organismes.

Pour atteindre nos objectifs dans le domaine de la sécurité ainsi que dans tout autre secteur, nous avons besoin de l'entière collaboration et de la parfaite compréhension de tous les salariés sans exception. Nous consacrons donc chaque année des ressources considérables à la formation et au perfectionnement des salariés afin d'atteindre ce haut niveau de collaboration et de compréhension de leur part. En 1975 prenait fin l'important programme de formation, mis sur pied en 1974, qui a permis à plus d'un millier de nos salariés au niveau des cadres et du personnel spécialisé de suivre des cours afin de bien mettre en pratique le programme d'établissement des objectifs et d'examen des résultats. Cette méthode de

gestion a été conçue pour que le salarié parvienne, dans un climat de saine collaboration, à intégrer ses objectifs de perfectionnement, tant au point de vue personnel que professionnel, aux objectifs de la Compagnie. Un nouveau programme de formation mis sur pied au cours de l'année vise à améliorer le rendement initial des nouveaux salariés de la Compagnie et à leur faire atteindre un haut niveau de sécurité au travail. Dans le cadre de l'initiation et de l'orientation des nouveaux salariés et des salariés mutés, nous avons élaboré puis mis en application des normes de formation plus élevées; nous avons également amélioré les cours de formation en matière de techniques de gestion destinés aux superviseurs des usines. Au cours des dernières années, la Compagnie a offert des cours de conduite préventive à ses salariés et parfois, lorsque c'était possible, à leur conjoint. C'est avec plaisir que nous constatons que le nombre d'accidents évitables subis par les voitures de la Compagnie a diminué de 37% par rapport à l'année précédente. Il y a quelques années, la CIL reconnaissait explicitement la nécessité de l'usage de la langue française dans le monde des affaires au Québec. Avant que le gouvernement provincial ne légifère en ce domaine, la Compagnie avait élaboré une politique pour répondre à ce besoin. Elle est d'ailleurs en bonne voie de réaliser son programme aux termes duquel ses usines, ses entrepôts et, dans la plus grande mesure du possible, ses bureaux situés au Québec utiliseront cette langue. Notamment, la nouvelle usine de la Compagnie à Bécancour mène toutes ses affaires en français.

Exploitation immobilière

À la fin de 1975, la participation de la CIL dans Canadian Freehold Properties Ltd. est passée de 74% à 50% lorsque cette dernière a vendu des actions à deux caisses de retraite. Freehold entend investir en grande partie l'argent provenant de l'émission de ces actions dans des propriétés de rapport et ainsi consolider sa situation financière en matière d'exploitation immobilière.

Canadian Freehold a connu, cette année, un taux de croissance intéressant en dépit de la récession qui sévit et des contraintes financières imposées par le gouvernement. La location des bureaux sis au CIL Square, à Toronto, et du nouvel immeuble à bureaux de Sperling Plaza, à Burnaby, en Colombie-Britannique, se fait à un rythme satisfaisant compte tenu de la situation économique. L'immeuble à appartements en copropriété construit à Victoria est censé être terminé et mis en vente au début de 1976. Des projets d'aménagement d'un centre commercial et d'un centre d'entrepôt dans la région de Vancouver sont à un stade avancé, et les plans d'un immeuble à bureaux et d'un centre d'entreposage, qui seront construits à Edmonton, sont actuellement ébauchés.

Afin de concentrer son activité sur les immeubles industriels et commerciaux, Freehold a vendu sa participation, qui était de l'ordre de 50%, dans North Port Properties Ltd., une compagnie de Vancouver spécialisée dans le secteur résidentiel, et a porté de 50% à 100% sa participation dans une compagnie immobilière sise à Halifax et spécialisée dans les entrepôts et les immeubles à bureaux. Cette dernière compagnie possède onze entrepôts et deux immeubles à bureaux qui lui assurent des revenus très intéressants.



Photo supérieure gauche:

Le Guide de couleur CIL offre toute une gamme de teintes qui s'harmonisent pour aider les consommateurs à créer de merveilleux agencements pour la décoration de leur intérieur.

Photo supérieure droite:

Burnside Development Co. Limited a récemment terminé la construction de cet immeuble à bureaux de dix étages sis au 6080, rue Young, à Halifax, et qui occupe une superficie totale de 150 000 pieds carrés.

Photo du centre:

Au début de 1975, le siège administratif de la CIL à Toronto emménageait dans de nouveaux locaux de construction moderne situés dans l'une des deux tours érigées par Canadian Freehold Properties Ltd. au CIL Square, à Willowdale.

Photo du bas:
Un produit bien connu de tous: le "sac à tout" de polyéthylène, lancé sur le marché de l'Ouest canadien par la Division des plastiques en 1969. Depuis, la CIL vend aux principaux supermarchés de l'est du Canada, à la grande satisfaction des consommateurs, ces sacs transparents qui conservent la fraîcheur des aliments. 9

Peintures

La demande de peintures a accusé cette année une faible baisse dans la plupart des secteurs du marché. La légère augmentation du chiffre de ventes de la CIL et de sa filiale, Bapco Paint Ltd., est attribuable à la hausse des prix de vente, hausse qui s'est avérée nécessaire pour compenser les effets de l'augmentation des prix de revient. En 1975, la CIL a étendu la gamme de ses revêtements muraux, ce qui a également contribué à augmenter son chiffre de ventes. Au cours de l'année, de plus, il y a eu ralentissement de la montée des prix des principales matières premières.

Autres produits et services

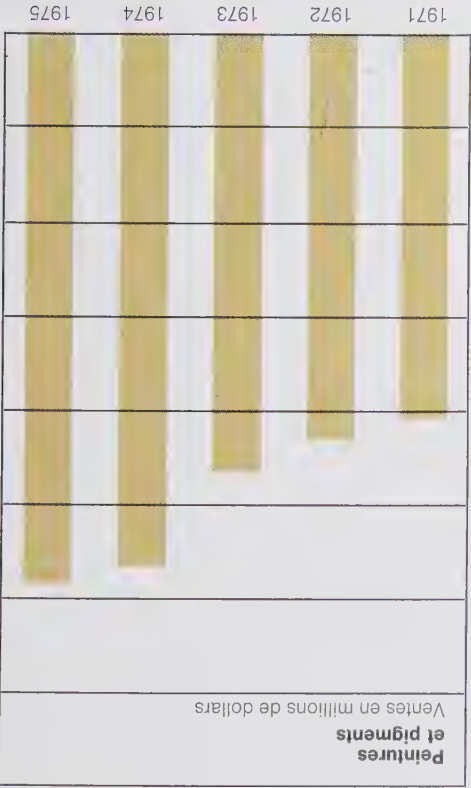
Plastiques

La demande de résine de polyéthylène a diminué au cours de 1975; conséquemment, les ventes ont diminué fortement par rapport à l'exercice précédent. La pénurie de résine de polyéthylène ayant pris fin après poursuite pendant une bonne partie de 1974, les acheteurs ont réduit leurs stocks et les prix au cours du marché ont accusé une baisse. Vers la fin de 1975, cependant, il semblait y avoir une reprise de la demande.

Le prix du gaz naturel, matière première qui entre dans la fabrication du polyéthylène, a augmenté rapidement en raison des politiques gouvernementales instaurées en vue d'éliminer l'écart entre les prix du pétrole et du gaz naturel sur le marché canadien et ceux du marché mondial. La hausse des prix de revient, jointe à une baisse des prix de vente, ont eu pour effet d'entamer une bonne partie des marges bénéficiaires enregistrées pendant l'année dans le domaine de la vente de polyéthylène.

La CIL a entrepris d'agrandir les installations de production de pellicule de polyéthylène de son usine de Brampton, en Ontario, afin de pouvoir répondre à la demande croissante de ces produits. Elle pourra ainsi installer l'équipement nécessaire à la fabrication d'une nouvelle gamme de pellicules de polyéthylène coextrudé destinées à l'industrie du conditionnement des produits alimentaires.

A la nouvelle usine de montage de camions de Chrysler Canada Ltée, située à Windsor, en Ontario, toutes les carrosseries de camions sont plongées dans une cuve d'une capacité de 50 000 gallons où, par électrophorèse, elles sont revêtues de primaire noir CIL. Cette installation, qui fonctionne d'après le procédé d'électrorevêtement mis au point par ICI, est la plus importante de toutes celles qui sont utilisées dans les usines de Chrysler. La CIL est en plus l'un des principaux fournisseurs de Chrysler en peintures de finition.





Exploitation immobilière

À la fin de 1975, la participation de la CIL dans Canadian Freehold Properties Ltd. est passée de 74% à 50% lorsque cette dernière a vendu des actions à deux caisses de retraite. Freehold entend investir en grande partie l'argent provenant de l'émission de ces actions dans des propriétés de rapport et ainsi consolider sa situation financière en matière d'exploitation immobilière.

Canadian Freehold a connu, cette année, un taux de croissance intéressant en dépit de la récession qui sévit et des contraintes financières imposées par le gouvernement. La location des bureaux sis au CIL Square, à Toronto, et du nouvel immeuble à bureaux de Sperling Plaza, à Burnaby, en Colombie-Britannique, se fait à un rythme satisfaisant compte tenu de la situation économique. L'immeuble à appartements en copropriété construit à Victoria est censé être terminé et mis en vente au début de 1976. Des projets d'aménagement d'un centre commercial et d'un centre d'entreposage dans la région de Vancouver sont à un stade avancé, et les plans d'un immeuble à bureaux et d'un centre d'entreposage, qui seront construits à Edmonton, sont actuellement ébauchés.

Afin de concentrer son activité sur les immeubles industriels et commerciaux, Freehold a vendu sa participation, qui était de l'ordre de 50%, dans North Port Properties Ltd., une compagnie de Vancouver spécialisée dans le secteur résidentiel, et a porté de 50% à 100% sa participation dans une compagnie immobilière sise à Halifax et spécialisée dans les entrepôts et les immeubles à bureaux. Cette dernière compagnie possède onze entrepôts et deux immeubles à bureaux qui lui assurent des revenus très intéressants.

Photo du bas:

Un produit bien connu de tous: le "sac à tout" de polyéthylène, lancé sur le marché de l'Ouest canadien par la Division des plastiques en 1969. Depuis, la CIL vend aux principaux supermarchés de l'est du Canada, à la grande satisfaction des consommateurs, ces sacs transparents qui conservent la fraîcheur des aliments.

Peintures

La demande de peintures a accusé cette année une faible baisse dans la plupart des secteurs du marché. La légère augmentation du chiffre de ventes de la CIL et de sa filiale, Bapco Paint Ltd., est attribuable à la hausse des prix de vente, hausse qui s'est avérée nécessaire pour compenser les effets de l'augmentation des prix de revient. En 1975, la CIL a étendu la gamme de ses revêtements muraux, ce qui a également contribué à augmenter son chiffre de ventes. Au cours de l'année, de plus, il y a eu ralentissement de la montée des prix des principales matières premières.

Autres produits et services

La demande de résine de polyéthylène a diminué au cours de 1975; conséquemment, les ventes ont diminué fortement par rapport à l'exercice précédent. La pénurie de résine de polyéthylène ayant pris fin après poursuite pendant une bonne partie de 1974, les acheteurs ont réduit leurs stocks et les prix au cours du marché ont accusé une baisse. Vers la fin de 1975, cependant, il semblait y avoir une reprise de la demande.

Le prix du gaz naturel, matière première qui entre dans la fabrication du polyéthylène, a augmenté rapidement en raison des politiques gouvernementales instaurées en vue d'éliminer l'écart entre les prix du pétrole et du gaz naturel sur le marché canadien et ceux du marché mondial. La hausse des prix de revient, jointe à une baisse des prix de vente, ont eu pour effet d'entraîner une bonne partie des marges bénéficiaires enregistrées pendant l'année dans le domaine de la vente de polyéthylène. La CIL a entrepris d'agrandir les installations de production de pellicule de polyéthylène de son usine de Brampton, en Ontario, afin de pouvoir répondre à la demande croissante de ces produits. Elle pourra ainsi installer l'équipement nécessaire à la fabrication d'une nouvelle gamme de pellicules de polyéthylène coextrudé destinées à l'industrie du conditionnement des produits alimentaires.

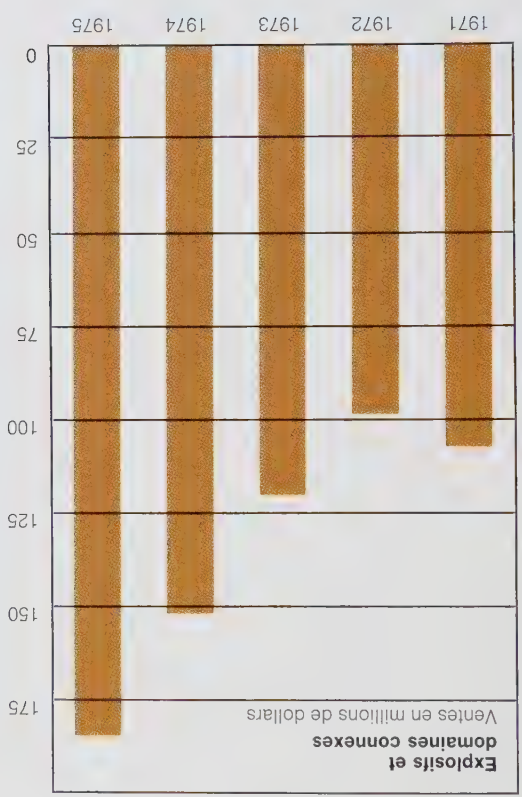
A la nouvelle usine de montage de camions de Chrysler Canada Ltée, située à Windsor, en Ontario, toutes les carrosseries de camions sont plongées dans une cuve d'une capacité de 50 000 gallons ou, par électrophorèse, elles sont revêtues de primaire noir CIL. Cette installation, qui fonctionne d'après le procédé d'électrorevêtement mis au point par ICI, est la plus importante de toutes celles qui sont utilisées dans les usines de Chrysler. La CIL est en plus des principaux fournisseurs de Chrysler en peintures de finition.

Cette mine, située à Nimba, au Libéria, est exploitée par Lamco L.V. Operating Company, l'un des plus importants producteurs de minerai de fer en Afrique. Pour ses travaux miniers, cette compagnie a recours aux explosifs fabriqués par West African Explosives and Chemicals Limited (Exchem), une filiale de la CIL, qui fournit de 85 à 90% de tous les explosifs vendus dans neuf pays d'Afrique occidentale.

La construction de cette tour de fabrication de nitrate d'ammonium perle, d'un diamètre de 40 pieds et d'une hauteur de 203 pieds, a nécessité onze jours de coulée continue. Sur cette photographie, la construction tire à sa fin. Cette tour sera l'une des structures les plus imposantes de la nouvelle usine de la CIL à Carseland, en Alberta, et alimentera en nitrate d'ammonium l'industrie de la fabrication d'explosifs de l'ouest du Canada.

Services à l'industrie minière
 Les ventes d'équipement de Jarvis Clark Company Limited aux secteurs des mines et de la construction ont dépassé largement celles de 1974, et ce malgré un certain ralentissement des activités dans le domaine de l'industrie minière souterraine au Canada. Cette filiale travaille maintenant à agrandir ses installations de North Bay, en Ontario, en vue de répondre aux besoins croissants du marché et de favoriser le déploiement de la gamme de ses produits.

Munitions et armes de sport
 Les ventes de munitions et d'armes de sport au pays ont augmenté considérablement en 1975 par rapport à 1974 en raison d'une meilleure intégration des cartouches à plomb CIL sur le marché et aussi à cause des excellentes conditions de la chasse à la sauvagine. Néanmoins, le chiffre de ventes a en définitive accusé une baisse suite à la décision de la CIL, en 1974, de se retirer du marché américain. Les bénéfices provenant du rendement de l'exploitation ont aidé à contre les effets néfastes de la hausse des prix des matières premières et de la main-d'œuvre.



Explosifs

Les ventes d'explosifs industriels et de leurs accessoires ont accusé une hausse sensible, par rapport à 1974, par suite d'une demande croissante dans la plupart des secteurs du marché. La plus grande part des bénéfices provenait des ventes au secteur de la construction. En effet, les grèves qui ont paralysé l'industrie minière, de même que les contraintes exercées sur le secteur de la production minière par les redevances tréfoncières et les politiques fiscales, ont eu pour effet de comprimer les ventes à ce secteur de l'industrie. L'augmentation des ventes est aussi due à l'accroissement du volume des exportations aux États-Unis et en Australie.

Malgré une certaine stabilisation du prix des matières premières, les coûts de production ont continué à augmenter au cours de 1975. La Compagnie a déjà entrepris des travaux en vue de remplacer les installations de fabrication de bouillies explosives qui ont été détruites dans l'explosion survenue à l'usine de Beioell, au Québec, au mois d'octobre 1975. La Compagnie est cependant en mesure d'approvisionner le marché en nitroglycérine et en bouillies explosives d'ici à ce que les nouvelles installations soient mises en marche.

En Alberta, les travaux de construction de l'usine de nitrate d'ammonium à Carseland, dans la région de Calgary, vont bon train. Cette nouvelle usine, dont la mise en exploitation est prévue pour le début de 1977, fabriquera principalement des explosifs utilisés pour l'extraction de la houille et des métaux dans l'ouest du Canada et le nord-ouest des États-Unis.

Les ventes de West African Explosives and Chemicals Limited, une filiale de la CIL qui fabrique des explosifs industriels au Libéria, ont été supérieures à celles de 1974. Cette hausse est due principalement à un regain d'activité dans le domaine de l'industrie minière.

D'autre part, les ventes de Continental Explosives Limited et de Ventes d'Explosifs (1970) Limited, deux filiales qui s'occupent de la distribution d'explosifs et de produits connexes CIL en Colombie-Britannique et au Québec respectivement, ont excédé celles de l'exercice précédent. En outre, il y a eu augmentation des ventes de Canadian Safety Fuse Company Limited, une filiale de la CIL qui fabrique des mèches de sûreté, des cordons à détonants et divers autres accessoires de mines à Brownsburg, au Québec, et à Tappen, en Colombie-Britannique.

La centrale souterraine du barrage Mica, construite pour la société British Columbia Hydro, n'est qu'une des nombreuses réalisations pour lesquelles on a eu recours aux explosifs CIL. Cette centrale, située sur le fleuve Columbia, fait partie d'un vaste ensemble hydroélectrique destiné à régulariser la crue des eaux de ce fleuve et à favoriser l'exploitation des ressources hydroélectriques du Canada.



Services à l'industrie minière

Les ventes d'équipement de Jarvis Clark Company Limited aux secteurs des mines et de la construction ont dépassé largement celles de 1974, et ce malgré un certain ralentissement des activités dans le domaine de l'industrie minière souterraine au Canada. Cette filiale travaille maintenant à agrandir ses installations de North Bay, en Ontario, en vue de répondre aux besoins croissants du marché et de favoriser le déploiement de la gamme de ses produits.

Munitions et armes de sport

Les ventes de munitions et d'armes de sport au pays ont augmenté considérablement en 1975 par rapport à 1974 en raison d'une meilleure intégration des cartouches à plomb CIL sur le marché et aussi à cause des excellentes conditions de la chasse à la sauvagine. Néanmoins, le chiffre de ventes a en définitive accusé une baisse suite à la décision de la CIL, en 1974, de se retirer du marché américain. Les bénéfices provenant du rendement de l'exploitation ont aidé à contre les effets néfastes de la hausse des prix des matières premières et de la main-d'œuvre.



Explosifs

Les ventes d'explosifs industriels et de leurs accessoires ont accusé une hausse sensible, par rapport à 1974, par suite d'une demande croissante dans la plupart des secteurs du marché. La plus grande part des bénéfices provenait des ventes au secteur de la construction. En effet, les grèves qui ont paralysé l'industrie minière, de même que les contraintes exercées sur le secteur de la production minière par les redevances trifoncières et les politiques fiscales, ont eu pour effet de comprimer les ventes à ce secteur de l'industrie. L'augmentation des ventes est aussi due à l'accroissement du volume des exportations aux États-Unis et en Australie.

Malgré une certaine stabilisation du prix des matières premières, les coûts de production ont continué à augmenter au cours de 1975. La Compagnie a déjà entrepris des travaux en vue de remplacer les installations de fabrication de bouillies explosives qui ont été détruites dans l'explosion survenue à l'usine de Beioeil, au Québec, au mois d'octobre 1975. La Compagnie est cependant en mesure d'approvisionner le marché en nitroglycérine et en bouillies explosives d'ici à ce que les nouvelles installations soient mises en marche.

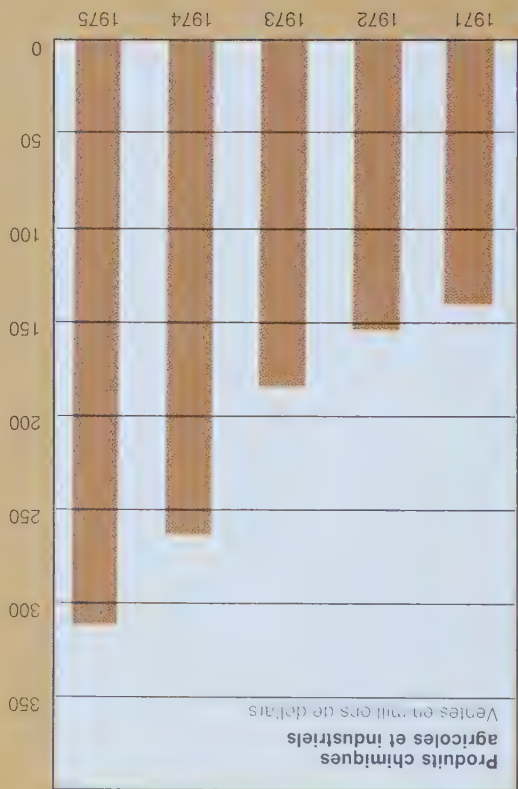
En Alberta, les travaux de construction de l'usine de nitrate d'ammonium à Carseland, dans la région de Calgary, vont bon train. Cette nouvelle usine, dont la mise en exploitation est prévue pour le début de 1977, fabriquera principalement des explosifs utilisés pour l'extraction de la houille et des métaux dans l'ouest du Canada et le nord-ouest des États-Unis.

Les ventes de West African Explosives and Chemicals Limited, une filiale de la CIL qui fabrique des explosifs industriels au Libéria, ont été supérieures à celles de 1974. Cette hausse est due principalement à un regain d'activité dans le domaine de l'industrie minière.

D'autre part, les ventes de Continental Explosives Limited et de Ventes d'Explosifs (1970) Limited, deux filiales qui s'occupent de la distribution d'explosifs et de produits connexes CIL en Colombie-Britannique et au Québec respectivement, ont excédé celles de l'exercice précédent. En outre, il y a eu augmentation des ventes de Canadian Safety Fuse Company Limited, une filiale de la CIL qui fabrique des mèches de sûreté, des cordons à détonants et divers autres accessoires de mines à Brownsburg, au Québec, et à Tappen, en Colombie-Britannique.

La centrale souterraine du barrage Mica, construite pour la société British Columbia Hydro, n'est qu'une des nombreuses réalisations pour lesquelles on a eu recours aux explosifs CIL. Cette centrale, située sur le fleuve Columbia, fait partie d'un vaste ensemble hydroélectrique destiné à régulariser la crue des eaux de ce fleuve et à favoriser l'exploitation des ressources hydroélectriques du Canada.





Amélioration de l'environnement

Les ventes réalisées par Tricil Waste Management Limited, une compagnie dans laquelle la CIL détient une participation de 50%, ont dépassé celles de 1974. Tricil offre un service de cueillette et d'élimination des déchets solides et liquides, et oeuvre également dans le secteur de la récupération et du recyclage des matières provenant des déchets.

Au cours de l'année, la CIL a acquis une participation de 50% dans J. D. Lee Engineering Limited, bureau d'ingénieurs-conseils spécialisés en génie écologique, qui dessert principalement les municipalités ontariennes. Au début de 1976, la Compagnie a acheté le reste des actions en circulation d'Eco-Recherches Limited, entreprise qui se consacre à l'analyse et à la caractérisation des conditions écologiques ainsi qu'à l'étude des effets des polluants sur le milieu, et vendu les actions qu'elle détenait dans les Laboratoires Bio-Recherches Limited.

Dans le cadre de l'élaboration de nouvelles techniques visant à répondre aux besoins en matière d'environnement, la Compagnie a lancé deux projets d'envergure en 1975. Une usine pilote pour le traitement des eaux usées, conçue à partir d'un procédé mis au point par ICI, est en voie de construction à Paris, en Ontario. On y procédera à des essais pour déterminer si ce genre d'installation peut être utilisé avec succès dans le contexte nord-américain. Le procédé sera ensuite commercialisé partout en Amérique du Nord par la CIL, et l'on s'attend à ce qu'il occupe une place importante dans la lutte contre la pollution, tant au niveau municipal qu'industriel. La Compagnie construit également une usine pilote à Kingston, en Ontario, pour le triage et la gazéification des déchets solides. Le procédé est conçu pour réduire substantiellement la quantité de déchets jetés dans les décharges sanitaires tout en accroissant la quantité d'énergie récupérable à partir des déchets.

A son usine de chlorocalcis de Bécancour, au Québec, la CIL met à profit les plus récentes techniques concernant la cellule à diaphragme. La photographie du haut montre l'atelier d'électrolyse et celle du centre, la salle de commande. Cette vaste usine a été mise en service tout récemment et alimentera les marchés du chlore et de la soude caustique de l'est du Canada.

Une foreuse de 5 000 lb à l'oeuvre sur le chantier de construction de la première usine nord-américaine de traitement des effluents en puits profond, mise sur pied par la CIL à Paris, en Ontario. Ce nouveau procédé d'épuration des eaux d'égout, conçu par ICI, est plus efficace et plus économique que les bassins de sédimentation à ciel ouvert ou que les réservoirs d'épuration aérobie. La Compagnie procède actuellement à des essais pour l'adapter aux conditions particulières à l'Amérique du Nord, où elle en assure la commercialisation.

Produits chimiques agricoles

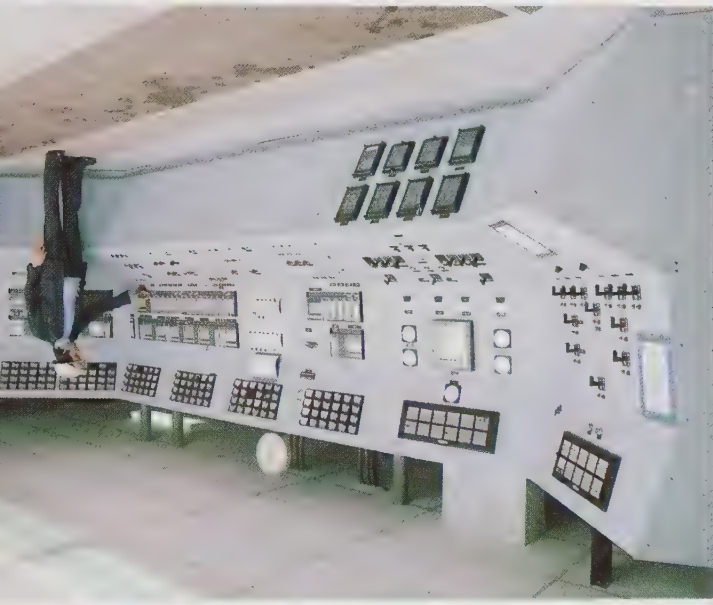
Les ventes d'engrais ont largement dépassé celles de 1974, en grande partie grâce à l'accroissement des exportations. Le ralentissement qui s'est manifesté dans les secteurs du textile, des plastiques et des pâtes et papiers a entraîné une baisse de la demande d'ammoniac et d'urée à des fins industrielles. Le prix moyen du phosphate de roche, du gaz naturel et de la potasse s'est accru de près de 60% en 1975. L'augmentation des prix de vente a compensé la hausse des coûts pendant le premier semestre, mais cette dernière hausse a dû en grande partie être absorbée pendant le second semestre en raison de l'affaiblissement des marchés et de la baisse des prix de vente.

A la fin de 1975, la CIL a mis en service, à son usine d'engrais située près de Sarnia, la première installation au monde destinée à la production d'engrais à base d'urée enrobée de soufre à dégagement progressif d'azote. Au cours du premier trimestre de 1976, la mise en exploitation de nouvelles installations permettra d'accroître d'environ 20% la production d'ammoniac anhydre à cette usine.

La compagnie Les Produits chimiques Chipman Limited a connu une hausse marquée de ses ventes de pesticides et d'herbicides, grâce à l'accroissement de sa part du marché agricole canadien et du volume de ses exportations. Pour répondre à la demande croissante, Chipman a dû agrandir ses installations ainsi que la superficie de ses laboratoires et de son siège administratif, travaux qui se sont terminés à la fin de 1975.

Produits chimiques industriels

Le ralentissement d'activité qui s'est manifesté dans les secteurs des pâtes et papiers, des mines et, plus tard pendant l'année, dans celui des engrais, a entraîné, en 1975, un fléchissement de la demande des principaux produits chimiques industriels. Les grèves, qui ont paralysé les usines de certains de nos clients ainsi que l'usine de la Compagnie à Copper Cliff, en Ontario, ont été également responsables de la diminution du chiffre d'affaires. La hausse des prix de vente, rendue nécessaire par suite de celle des coûts des matières premières et de la main-d'œuvre, a pu compenser la baisse du volume des ventes, de sorte que ces dernières se sont sensiblement maintenues au niveau atteint en 1974.



Amélioration de l'environnement

Les ventes réalisées par Tricil Waste Management Limited, une compagnie dans laquelle la CIL détient une participation de 50%, ont dépassé celles de 1974. Tricil offre un service de cueillette et d'élimination des déchets solides et liquides, et œuvre également dans le secteur de la récupération et du recyclage des matières provenant des déchets.

Au cours de l'année, la CIL a acquis une participation de 50% dans J. D. Lee Engineering Limited, bureau d'ingénieurs-conseils spécialisés en génie écologique, qui dessert principalement les municipalités ontariennes. Au début de 1976, la Compagnie a acheté le reste des actions en circulation d'Eco-Recherches Limitée, entreprise qui se consacre à l'analyse et à la caractérisation des conditions écologiques ainsi qu'à l'étude des effets des polluants sur le milieu, et vend les actions qu'elle détient dans les Laboratoires Bio-Recherches Limitée.

Dans le cadre de l'élaboration de nouvelles techniques visant à répondre aux besoins en matière d'environnement, la Compagnie a lancé deux projets d'envergure en 1975. Une usine pilote pour le traitement des eaux usées, conçue à partir d'un procédé mis au point par ICI, est en voie de construction à Paris, en Ontario. On y procédera à des essais pour déterminer si ce genre d'installation peut être utilisé avec succès dans le contexte nord-américain. Le procédé sera ensuite commercialisé partout en Amérique du Nord par la CIL, et l'on s'attend à ce qu'il occupe une place importante dans la lutte contre la pollution, tant au niveau municipal qu'industriel. La Compagnie construit également une usine pilote à Kingston, en Ontario, pour le triage et la gazéification des déchets solides. Le procédé est conçu pour réduire substantiellement la quantité de déchets jetés dans les décharges sanitaires tout en accroissant la quantité d'énergie récupérable à partir des déchets.



Produits chimiques agricoles

Les ventes d'engrais ont largement dépassé celles de 1974, en grande partie grâce à l'accroissement des exportations. Le ralentissement qui s'est manifesté dans les secteurs du textile, des plastiques et des pâtes et papiers a entraîné une baisse de la demande d'ammoniac et d'urée à des fins industrielles. Le prix moyen du phosphate de roche, du gaz naturel et de la potasse s'est accru de près de 60% en 1975. L'augmentation des prix de vente a compensé la hausse des coûts pendant le premier semestre, mais cette dernière hausse a dû en grande partie être absorbée pendant le second semestre en raison de l'affaiblissement des marchés et de la baisse des prix de vente.

A la fin de 1975, la CIL a mis en service, à son usine d'engrais située près de Sarnia, la première installation au monde destinée à la production d'engrais à base d'urée enrobée de soufre à dégagement progressif d'azote. Au cours du premier trimestre de 1976, la mise en exploitation de nouvelles installations permettra d'accroître d'environ 20% la production d'ammoniac anhydre à cette usine.

La compagnie Les Produits chimiques Chipman Limited a connu une hausse marquée de ses ventes de pesticides et d'herbicides, grâce à l'accroissement de sa part du marché agricole canadien et du volume de ses exportations. Pour répondre à la demande croissante, Chipman a dû agrandir ses installations ainsi que la superficie de ses laboratoires et de son siège administratif, travaux qui se sont terminés à la fin de 1975.

Produits chimiques industriels

Le ralentissement d'activité qui s'est manifesté dans les secteurs des pâtes et papiers, des mines et, plus tard pendant l'année, dans celui des engrais, a entraîné, en 1975, un fléchissement de la demande des principaux produits chimiques industriels. Les grèves, qui ont paralysé les usines de certains de nos clients ainsi que l'usine de la Compagnie à Copper Cliff, en Ontario, ont été également responsables de la diminution du chiffre d'affaires. La hausse des prix de vente, rendue nécessaire par suite de celle des coûts des matières premières et de la main-d'œuvre, a pu compenser la baisse du volume des ventes, de sorte que ces dernières se sont sensiblement maintenues au niveau atteint en 1974.

La mise en service de la grande usine de chlorocalcis de Bécancour, au Québec, a consolidé la position avantagée de la CIL sur le marché de la soude caustique et du chlore, produits chimiques essentiels à l'économie du pays, dans l'est du Canada.

En 1975, la Compagnie a étendu ses circuits de distribution d'acide sulfurique aux États du Michigan et de l'Ohio grâce à l'acquisition d'une entreprise de Detroit, au Michigan.

Les ventes de Chemetics International Ltd. ont été légèrement supérieures à celles de 1974. Les recettes de 1975 provenaient en grande partie des progrès rapides réalisés dans la conception et la construction d'usines de produits chimiques dans le cadre de contrats conclus avec la Yougoslavie, la Turquie et le Brésil. A la fin de l'année, Chemetics avait un grand nombre de contrats non exécutés.

Les ventes d'Inland Chemicals Limited, compagnie qui produit de l'acide sulfurique dans l'Ouest canadien, et celles de Canadian Hanson Limited et d'Alchem Limited, fabricants de produits chimiques à usages spéciaux, étaient comparables à celles de 1974. Canadian Hanson, après avoir acquis une participation de 50% dans Volstatic of Canada Limited en 1974, s'est porté acquéreur de la totalité des actions de cette compagnie en 1975. D'autre part, le fléchissement de la demande a freiné l'accroissement des ventes de Cornwall Chemicals Limited, une compagnie associée gérée par la CIL.

Nous désirons témoigner notre reconnaissance à tout le personnel car c'est grâce à lui que nous avons pu obtenir d'aussi bons résultats au cours d'une année qui s'est avérée très difficile à bien des points de vue. Nous espérons que nous pourrions de nouveau compter sur lui pour relever les nombreux défis que nous réserve 1976, notamment dans le domaine de la sécurité. Tous les membres du personnel sans exception devront conjuguer leurs efforts pour nous aider à atteindre de nouveaux l'objectif de sécurité que nous nous sommes fixés.

La perspective économique pour 1976 est assez prometteuse pour le Canada, comparativement à la majeure partie de 1975. De plus, plusieurs des principaux marchés qu'approvisionne la Compagnie devraient connaître un véritable regain d'activité tout au long de l'année. 1976 sera toutefois une année assez dure à plusieurs points de vue en raison des complications entraînées par les distorsions, les rigidités, les coûts supplémentaires et les incertitudes inhérents aux mesures de contrôle. En outre, la planification des décisions en matière de mises de fonds sera particulièrement difficile. Les marges bénéficiaires seront probablement moins considérables en 1976, mais la CIL devrait profiter de compensations dues à un accroissement de la production. En effet, la Compagnie s'attend à une reprise de la demande de ses produits, et elle est prête à y faire face.

E. L. Hamilton

E. L. Hamilton

Le président du conseil d'administration

W. J. Mandry

W. J. Mandry

Montréal, Québec, le 25 mars 1976



- Hull
- Laval des Rapides
- Lachine
- La Fliche
- Lennoxville
- McMasterville
- Montréal
- Murdochville
- Mt. Wright
- St-Eustache
- St-Hilaire
- St-Hyacinthe
- St-Pie
- St-Thomas de Joliette
- Sept-Îles
- St-Foy
- Shawinigan
- Theford
- Trois-Rivières
- Tracy
- Val d'Or
- Valleyfield
- Victoriaville
- Ville Mercier
- Nouveau-Brunswick
- Bathurst
- Dalhousie
- Fredricton
- Grand Falls
- Harland
- Moncton
- Woodstock
- Nouvelle-Écosse
- Dartmouth
- Kentville
- Turo
- Ile-du-Prince-Édouard
- Charlottetown
- Montague
- O'Leary
- Traveller's Rest
- Winslow
- Terre-Neuve
- et Labrador
- Baie Verte
- Carol Lake
- Grand Falls
- St. John's
- Wabush
- Yukon
- Faro
- Afrique
- Libéria
- Irlande
- Navan
- Jamaïque
- Kingston
- États-Unis
- Detroit, (Michigan)
- River Rouge, (Michigan)
- Sandusky, (Ohio)
- Tucson, (Arizona)
- Watertown, (New York)
- Wyandotte, (Michigan)
- Trinidad
- Port-of-Spain

La CIL a présenté un mémoire à la Commission royale d'enquête sur les groupements de sociétés (la Commission Bryce) dans lequel elle soulignait que l'expérience avait démontré que les grandes sociétés pouvaient agir dans le cadre de la législation et des activités commerciales de manière à participer de façon notable à la prospérité économique du Canada et au bien-être socio-culturel de sa population. Dans le contexte actuel, le Canada doit disposer de sociétés suffisamment grandes pour rassembler les ressources financières, administratives et techniques nécessaires pour vendre ses produits sur le marché intérieur et sur celui des exportations à des prix concurrentiels.

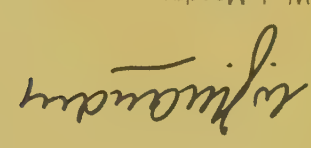
Des mesures de contrôle appropriées sont nécessaires afin de veiller à ce que le public profite pleinement de cet état de choses. Il ne faut cependant pas oublier qu'au Canada il y a déjà un nombre impressionnant de mesures restrictives imposées par le gouvernement sur l'activité des sociétés. En plus, les sociétés sont surveillées par les entreprises concurrentes, par les syndicats ouvriers et par le public. Nous croyons que les mesures déjà existantes suffisent amplement à assurer l'utilisation judicieuse des ressources des sociétés. Toutefois, si des mesures de protection supplémentaires se révèlent nécessaires dans l'intérêt du public, il faudra que ces mesures tiennent compte du rapport qui existe entre les coûts et les profits et ne rendent pas impossible le regroupement et l'exploitation des ressources des sociétés, qui, de nombreuses façons, se révèlent avantageux pour le Canada.

Nous désirons témoigner notre reconnaissance à tout le personnel car c'est grâce à lui que nous avons pu obtenir d'aussi bons résultats au cours d'une année qui s'est avérée très difficile à bien des points de vue. Nous espérons que nous pourrions de nouveau compter sur lui pour relever les nombreux défis que nous réserve 1976, notamment dans le domaine de la sécurité. Tous les membres du personnel sans exception devront conjuguer leurs efforts pour nous aider à atteindre de nouveaux l'objectif de sécurité que nous nous sommes fixés.

La perspective économique pour 1976 est assez prometteuse pour le Canada, comparativement à la majeure partie de 1975. De plus, plusieurs des principaux marchés qu'approvisionne la Compagnie devraient connaître un véritable regain d'activité tout au long de l'année. 1976 sera toutefois une année assez dure à plusieurs points de vue en raison des complications entraînées par les distorsions, les rigidités, les coûts supplémentaires et les incertitudes inhérents aux mesures de contrôle. En outre, la planification des décisions en matière de mises de fonds sera particulièrement difficile. Les marges bénéficiaires seront probablement moins considérables en 1976, mais la CIL devrait profiter de compensations dues à un accroissement de la production. En effet, la Compagnie s'attend à une reprise de la demande de ses produits, et elle est prête à y faire face.


E. L. Hamilton

Pour le conseil d'administration
Le président du conseil d'administration et directeur général,


W. J. Mandry
Le président-directeur de l'exploitation,

Montréal, Québec, le 25 mars 1976

Les ventes consolidées se sont élevées, en 1975, à \$594.9 millions, ce qui représente une augmentation de 15% par rapport à 1974. Le bénéfice net sans les postes extraordinaires se chiffrait à \$42.6 millions, soit \$4.34 par action ordinaire, dépassant ainsi de 23% celui de l'an dernier. Il y a eu, en outre, des bénéfices extraordinaires nets de \$3.6 millions, provenant principalement de la réduction de la participation de la Compagnie dans Canadian Freehold Properties Ltd. Lorsque l'on compare ces résultats avec ceux des exercices précédents, il faut tenir compte du taux élevé de l'inflation qui a sévi au cours des dernières années. Les dividendes pour 1975, limités en vertu de la loi anti-inflation, s'élevaient à \$1.20 par action ordinaire, soit cinq cents de plus par action qu'en 1974.

Les dépenses en immobilisations se sont chiffrées à \$55.4 millions pour l'exercice 1975, soit une augmentation de 8% par rapport à 1974. Plus d'un tiers de cette somme a été affecté au parachèvement de l'usine de chlorocalcis de Bécancour, au Québec, mise en service en octobre dernier. En raison de la hausse rapide des prix et des conflits ouvriers qui ont retardé la construction des installations, le coût de cette usine a considérablement dépassé les prévisions. Les travaux de construction de la grande usine de nitrates d'ammonium de Carseland, en Alberta, progressent comme prévu. La production de cette usine, dont la mise en exploitation aura lieu au début de 1977, satisfiera la demande croissante d'explosifs dans l'Ouest canadien et le Nord-Ouest américain. Cette année, le montant total des dépenses en immobilisations devrait être égal ou supérieur à celui de 1975.

La CIL envisage toujours un accroissement de sa production de résine de polyéthylène basse densité. Sa décision finale reposera avant tout sur la possibilité d'avoir d'écouler ce plastique et de négocier un accord satisfaisant quant à l'approvisionnement en éthylène, la matière première de base.

A la même époque l'année dernière, c'est avec grande fierté que nous annonçons le taux le plus bas d'accidents ayant entraîné une perte d'heures de travail jamais atteint au cours d'une année civile. Il est maintenant de notre triste devoir de vous faire part des résultats désastreux que nous avons enregistrés en 1975

en matière de sécurité, résultats aggravés par la mort tragique de dix-huit salariés. Quatorze de ces salariés sont morts lors des explosions survenues à l'usine de Calgary ainsi qu'à celle de Beboeil, près de Montréal. Une enquête approfondie, menée par la Compagnie avec l'aide d'experts du gouvernement et de l'industrie, n'a pu permettre d'établir avec certitude la cause de l'une ou l'autre de ces tragédies.

Depuis longtemps, la CIL est à l'avant-garde des industries dans l'élaboration de programmes de sécurité industrielle, et elle a toujours accordé la plus grande importance à la sécurité au travail dans ses usines, ses entrepôts et ses bureaux. Au cours des dernières années, ses programmes de sécurité ont produit de meilleurs résultats que ceux de l'industrie chimique dans son ensemble. Vivement touchée par les graves événements survenus en 1975, la CIL est déterminée plus que jamais à accroître ses efforts en vue d'éliminer complètement les accidents au travail, et, pour ce faire, procède à un contrôle exhaustif de la sécurité des installations et de l'exploitation à tous les niveaux de la Compagnie, tout en mettant l'accent sur la formation du personnel afin de lui inculquer de meilleures habitudes de prudence.

La hausse rapide des coûts inhérents à la conduite des affaires a grandement préoccupé la CIL en 1975, tout comme le pays dans son ensemble. Le niveau général des prix a continué de progresser à un rythme jusqu'alors inégal, quoique les hausses se soient modérées dans certains secteurs en cours d'année. Le taux de chômage a fluctué aux alentours de 7% pendant la majeure partie de 1975, du entre autres à un très grand accroissement de la main-d'œuvre active. La montée en flèche des dépenses gouvernementales et l'accroissement spectaculaire de la masse monétaire canadienne ont rendu plus difficile encore la résolution du problème engendré par l'inflation et le chômage. C'est alors que le gouvernement a décidé de recourir au contrôle des prix et des revenus pour remédier à cette situation. Quoique l'expérience vécue par les autres pays en matière de contrôle ne nous permette pas tellement d'espérer, nous souhaitons qu'au moins les mesures canadiennes réussissent à mettre un frein aux atteintes, particulièrement en ce qui a trait aux salaires et aux demandes adressées aux gouvernements relativement à des bénéfices que les Canadiens ne peuvent se permettre.



Points saillants des états financiers consolidés

| | | | | | | | | | | | |
|--------|--------------------------------------|--|-----------------------------------|-----------------------------------|---|--|---|---------------------------------|--------------------------------------|--------------------|----------------------|
| Ventes | Bénéfice avant provision pour impôts | Bénéfice net sans les postes extraordinaires | Postes extraordinaires — Gain net | Fonds de roulement au 31 décembre | Dépenses en immobilisations (y compris dépenses pour l'acquisition de nouvelles filiales et compagnies associées) | Actions ordinaires en circulation au 31 décembre | Bénéfice par action ordinaire sans les postes extraordinaires | Dividendes par action ordinaire | Nombre d'actionnaires au 31 décembre | Actions ordinaires | Actions privilégiées |
|--------|--------------------------------------|--|-----------------------------------|-----------------------------------|---|--|---|---------------------------------|--------------------------------------|--------------------|----------------------|

Ventes par secteurs d'activité

| Produits chimiques | Explosifs et domaines connexes | 1975 | 1974 | 312.7 | 264.9 | 186.1 | 151.6 | 53 | 51 | 31 | 29 |
|--------------------|--------------------------------|------|------|-------|-------|-------|-------|----|----|----|----|
|--------------------|--------------------------------|------|------|-------|-------|-------|-------|----|----|----|----|

Ventes
(en millions de dollars)



% des ventes totales

Direction

Président du conseil d'administration
et directeur général
E. L. Hamilton

Président-directeur de l'exploitation
W. J. Mandry

Vice-présidents

M. Bowyer
D. I. W. Braide
H. J. Burchell
P. A. G. Cameron
D. M. Coyle
C. Hampson
C. H. Hantko
D. S. Kirkbride

Secrétaire

L. A. Wheable
Trésorier
L. A. Wheable

Contrôleur

L. H. Chant
Secrétaire adjoint

A. F. M. Biggs

Trésoriers adjoints

C. McLaughlin
M. E. Johnson

Registraire et agent de transfert d'actions

et de paiement de dividendes
Compagnie du Trust National Limitée,
Montréal, Toronto, Calgary, Vancouver

Inscriptions à la Bourse

Montréal, Toronto, Vancouver

Agent de transfert de débiteurs et registraire

Compagnie Trust Royal,
Montréal, Toronto, Winnipeg, Vancouver

Vérificateurs

Touche Ross & Cie.



Canadian Industries Limited

Edifice CIL

630 ouest, boulevard Dorchester

Montréal, Québec

H3C 2R3

compu par BODSON, GAUTHIER & Associés Ltée.

Lithographie au Canada
par l'imprimerie RBT Limitée.

Dépôt Légal — deuxième trimestre 1976
Bibliothèque Nationale du Québec

Conseil d'administration

F. S. Burbidge
Président,
Canadien Pacifique Limitée,
Montréal, Québec

Alistair M. Campbell
Président du conseil d'administration,
Sun Life du Canada
Compagnie d'assurance-vie,
Montréal, Québec

D. M. Coyle
Vice-président,
Canadian Industries Limited,
Montréal, Québec

Roger DeSerres
Président,
Omer DeSerres Ltée,
Montréal, Québec

W. B. M. Duncan, C.B.E.
Administrateur,
Imperial Chemical Industries Limited,
Londres, Angleterre

E. J. Goett
ICI Americas Inc.,
Wilmington, Delaware, E.-U.

A. G. S. Griffin
Président du conseil d'administration,
Home Oil Company Limited,
Calgary, Alberta

E. L. Hamilton
Domicile: Toronto, Ontario
Président du conseil d'administration et
directeur général,
Canadian Industries Limited,
Montréal, Québec

C. H. Hantho
Vice-président,
Canadian Industries Limited,
Montréal, Québec

P. G. Harvey
Président du conseil d'administration,
Division Mond,
Imperial Chemical Industries Limited,
Londres, Angleterre

W. J. Mandy
Président-directeur de l'exploitation,
Canadian Industries Limited,
Montréal, Québec

Hon. James Sinclair, C.P.
Président du conseil d'administration,
Lafarge Canada Ltd.,
Vancouver, Colombie-Britannique

Comité de vérification

Alistair M. Campbell, président
F. S. Burbidge
E. L. Hamilton



Points saillants
des états financiers consolidés

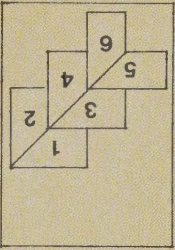
| | | |
|---|---------------|---------------|
| Ventes | \$594 908 000 | \$517 586 000 |
| Bénéfice avant provision pour impôts | 85 503 000 | 66 205 000 |
| Bénéfice net sans les postes extraordinaires | 42 638 000 | 34 842 000 |
| Postes extraordinaires — Gain net | 3 580 000 | 20 000 |
| Fonds de roulement au 31 décembre | 120 554 000 | 109 954 000 |
| Dépenses en immobilisations (y compris dépenses pour l'acquisition de nouvelles filiales et compagnies associées) | 55 354 000 | 51 273 000 |
| Actions ordinaires en circulation au 31 décembre | 9 794 161 | 9 794 161 |
| Bénéfice par action ordinaire sans les postes extraordinaires | \$4.34 | \$3.54 |
| Dividendes par action ordinaire | \$1.20 | \$1.15 |
| Nombre d'actionnaires au 31 décembre | 5 007 | 5 411 |
| Actions ordinaires | 5 007 | 5 411 |
| Actions privilégiées | 548 | 560 |

Ventes par secteurs d'activité

| | 1975 | 1974 | 1975 | 1974 |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Produits chimiques | 312.7 | 264.9 | 186.1 | 151.6 |
| Explosifs et domaines connexes | 53 | 51 | 31 | 29 |
| Peintures et pigments | 10 | 10 | 58.7 | 56.7 |
| Autres produits et services | 6 | 6 | 37.4 | 44.4 |

Ventes
(en millions de dollars)

% des ventes totales



Page couverture:
La mise en valeur des richesses naturelles du Canada fait très souvent appel aux produits CIL. Les photos que jouent les explosifs de la Compagnie dans les mines d'or en Ontario (photo 5) et de cuivre en Gaspésie (photo 1), de même que dans l'ouverture de voies d'accès, au cœur des denser forêts de la Colombie-Britannique (photo 6), pour permettre l'exploitation forestière. Mais le rôle de la CIL ne s'arrête pas là. En effet, ses produits chimiques industriels servent à la transformation de ces mêmes ressources. On les utilise, notamment pour le traitement des minerais, l'affinage des métaux, le raffinage du pétrole et le blanchiment des pâtes et papiers. Cette étroite alliance avec le milieu se traduit également par l'aide qu'apporte la Compagnie aux cultivateurs en leur fournissant des engrais et pesticides dont l'utilisation assure des récoltes abondantes et saines, comme l'illustrent les photos 2, 3 et 4. La CIL est une compagnie canadienne qui progresse et prospère au même rythme que le pays; elle a toujours été au service de l'industrie primaire, et le sera pour longtemps encore.

Première page:
Les explosifs CIL sont utilisés dans les travaux de la construction du gigantesque ensemble hydroélectrique de la Baie James. Situé dans le nord du Québec, cet ensemble est l'un des plus vastes en son genre en Amérique du Nord. Cette photographie, offerte par la Société d'énergie de la Baie James, montre le chantier de construction du barrage principal, le barrage LG-2, sur la rivière La Grande



Canadian Industries Limited

